全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

学炒股，入门知识一本通
新入市，程序步骤一路明

新股民

入市必备知识与必知程序

周航 编著

STOCK MARKET

本书不仅全面而系统地阐释了新股民入市必备的基础知识，而且对入市的具体程序也进行了详细介绍和悉心指导。本书既是炒股者投资的市场透视镜，也是新股民入市的实战带路人。

入市必读



中国市场出版社
China Market Press

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
理想藏书55188
www.55188.com

新股民

入市必备知识与必知程序

周航 编著

STOCK MARKET

入市必读



中国市场出版社
China Market Press

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍
www.55188.com
理想藏书55188

图书在版编目(CIP)数据

新股民入市必备知识与必知程序/周航编著. －北京:中国市场出版社,2007.5

ISBN 978－7－5092－0202－9

Ⅰ.新… Ⅱ.周… Ⅲ.股票－证券交易－中国 Ⅳ.F832.51

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2007)第 057253 号

书　　名:新股民入市必备知识与必知程序
编　　著:周　航
责任编辑:许　慧
出版发行:中国市场出版社
地　　址:北京市西城区月坛北小街 2 号院 3 号楼(100837)
电　　话:编辑部(010)68012468　读者服务部(010)68022950
发行部(010)68021338　68020340　68053489
68024335　68033577　68033539
经　　销:新华书店
印　　刷:河北省香河县闻泰印刷包装有限公司
规　　格:700×1000 毫米　1/16　印张:16.5　300 千字
版　　本:2007 年 6 月第 1 版
印　　次:2007 年 6 月第 1 次印刷
书　　号:ISBN 978－7－5092－0202－9
定　　价:28.00 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　录

第一篇　新股民入市必备知识

第一章　股市常用术语 …………………………………………… (2)

股票·股东·股民·A股·B股·绩优股·垃圾股·大盘股·小盘股·板块股
次新股·黑马股·白马股·送股·转股·配股·增发新股·内部股·限价委托
市价委托·T+0·成交·换手率·市盈率·市净率·开盘价·收盘价·最高价
最低价·涨、跌停板·一手·现手·除息·填息·含息、含权·除权·填权
增资·溢价·交割·余额交割·全额交割·建仓·补仓·平仓(清仓)
斩仓(砍仓)·全仓·半仓·满仓·融资、融券·报价单位·成交单位
升降单位·挂牌·场内·业内·丙种·专柜·面值·破票面·回票面·做手·实户
大户·散户·套牢·解套·割肉·止损·对敲·筹码·金叉(黄金交叉)·死叉
被轧·轧多·实多·短多·长多·长线、短线·成交量、成交额·阻力线·支撑线
浮多·空翻多·多杀多·空杀空·死多头(死多)·死空头(死空)·多头·空头
看多·看空·看平·长空·补空·翻空·诱多·诱空·利多(利好)·利空
多头排列·空头排列·踏空·跳水·骗线·敲进·敲出·轧空·哄抬·坐轿·抬轿
抢帽子·掼压·跳空高开·跳空低开·跳空缺口·洗盘·小跌·断头·盘体(大盘)
盘口·买盘·卖盘·委买手数·委卖手数·委比·红盘·绿盘·平盘·开平盘
盘坚·盘软·盘档·盘整·走势牛皮·三板市场·股票前的“N”的涵义·路演

第二章　入市前的各项准备 ………………………………………… (11)

一　资金准备 ……………………………………………………… (11)

二　心理准备 ……………………………………………………… (11)

1. 消息派心理 …………………………………………………… (11)
2. 技术派心理 …………………………………………………… (12)
3. 跟风心理 ……………………………………………………… (12)
4. 侥幸心理 ……………………………………………………… (13)
5. 贪婪心理 ……………………………………………………… (13)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6. 恐慌心理 ……………………………………………… (14)
7. 后悔心理 ……………………………………………… (14)
8. 赌博心理 ……………………………………………… (14)
9. 举棋不定心理 ………………………………………… (14)
三 知识和资料的准备 ……………………………… (15)
四 投资方式的准备 ………………………………… (16)

第三章 认识股票及其分类 ………………………… (18)
一 股票的定义与产生 ……………………………… (18)
二 股票的基本特征 ………………………………… (18)
1. 权责性 ………………………………………………… (18)
2. 时间性 ………………………………………………… (19)
3. 价格波动性 …………………………………………… (19)
4. 投资风险性 …………………………………………… (19)
5. 流动性 ………………………………………………… (19)
6. 有限清偿责任 ………………………………………… (19)
三 股票的基本分类 ………………………………… (19)
1. 普通股 ………………………………………………… (19)
2. 优先股 ………………………………………………… (20)
3. 可换股债券 …………………………………………… (21)
4. A 股和 B 股 …………………………………………… (22)
5. H 股、N 股、L 股和 S 股 ……………………………… (22)
6. 国家股、法人股、公众股和外资股 ………………… (23)
四 股票的其他类别 ………………………………… (23)
1. 有面值股票和无面值股票 …………………………… (23)
2. 记名股票和无记名股票 ……………………………… (23)
3. 红筹股与蓝筹股 ……………………………………… (24)
4. 公司职工股与内部职工股 …………………………… (24)
5. 一线股、二线股、三线股 ……………………………… (24)
6. 配股和转配股 ………………………………………… (25)
7. 送股与转增股 ………………………………………… (25)
8. ST 股 …………………………………………………… (25)
9. *ST 股 ………………………………………………… (26)
10. G 股 …………………………………………………… (27)
11. 成长股 ………………………………………………… (27)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12. 收入股 …………………………………………………… (27)
13. 周期性股 …………………………………………………… (27)
14. 防守性股 …………………………………………………… (27)
15. 投机性股 …………………………………………………… (27)

第四章 了解股份公司及其管理 ……………………… (28)
一 股份有限公司的组织机构 ……………………………… (28)
1. 股东大会 …………………………………………………… (28)
2. 董事会 …………………………………………………… (30)
3. 监事会 …………………………………………………… (32)
二 股份有限公司的管理 ………………………………… (33)
1. 公司合并、分立、减资、增资 ……………………………… (33)
2. 公司解散和清算 …………………………………………… (33)

第五章 了解股票发行市场及其运作 ……………………… (36)
一 股票市场的分类 ……………………………………… (36)
1. 一级市场 …………………………………………………… (36)
2. 一级半市场 ………………………………………………… (36)
3. 二级市场 …………………………………………………… (36)
二 股票发行的分类 ……………………………………… (37)
1. 公开发行与不公开发行 …………………………………… (37)
2. 直接发行与间接发行 ……………………………………… (37)
3. 有偿增资、无偿增资和搭配增资 ………………………… (38)
4. 溢价发行、平价发行、折价发行 ………………………… (38)
5. 沪市股票上网发行 ………………………………………… (39)
6. 深市股票上网发行 ………………………………………… (42)

第六章 了解股票市场的构成及其功能 ………………… (45)
一 市场主体 ……………………………………………… (45)
二 中介机构 ……………………………………………… (45)
三 自律性组织 …………………………………………… (45)
四 监管机构 ……………………………………………… (45)
五 证券公司 ……………………………………………… (46)
六 证券交易所 …………………………………………… (46)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

七 证券登记结算机构 ……………………………………………… (47)

第七章 了解上市公司的制度及其规定 ……………………… (49)
一 上市公司应具备的条件 ………………………………………… (49)
二 上市公司的信息披露 …………………………………………… (49)
1. 招股说明书 …………………………………………………… (49)
2. 上市公告书 …………………………………………………… (50)
3. 定期报告 ……………………………………………………… (50)
4. 临时公告 ……………………………………………………… (50)
三 上市公司年度利润分配程序 …………………………………… (53)
四 上市公司利润分配的形式 ……………………………………… (54)
1. 现金红利 ……………………………………………………… (54)
2. 送红股与转增股 ……………………………………………… (54)
3. 配股和转配股 ………………………………………………… (54)
4. 股利宣布日、股权登记日、股利发放日和除权除息日 ………… (55)
5. 除息除权价 …………………………………………………… (55)
6. 零碎股 ………………………………………………………… (56)
五 上市公司股权分置改革 ………………………………………… (56)
1. 股权分置问题的由来和发展 ………………………………… (57)
2. 解决股权分置的本质目的 …………………………………… (57)
3. 股权分置改革中的对价 ……………………………………… (57)
4. 充分保护投资者特别是公众投资者的合法权益 ……………… (58)
5. 新老划断的界限问题 ………………………………………… (58)

第八章 了解股价指数……………………………………………… (59)
一 股价指数 ……………………………………………………… (59)
二 上证指数系列 ………………………………………………… (59)
三 新上证综指 …………………………………………………… (60)
四 上证综合指数 ………………………………………………… (61)
五 上证 180 指数 ………………………………………………… (61)
六 上证 50 指数 ………………………………………………… (61)
七 深证综合指数 ………………………………………………… (61)
八 深证成分指数 ………………………………………………… (62)
九 深证 100 指数 ………………………………………………… (62)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十　中小企业板指数 ………………………………………… (62)
十一　沪深 300 指数 ………………………………………… (63)
十二　恒生指数 ………………………………………… (63)
十三　标准普尔 500 指数 ………………………………………… (63)
十四　道·琼斯指数 ………………………………………… (64)
十五　纳斯达克综合指数 ………………………………………… (64)
十六　日经指数 ………………………………………… (64)

第九章　股市交易制度及其规定 ………………………… (65)
一　T+1 与 T+3 股票交易制度 ………………………… (65)
二　涨跌停板制度 ………………………………………… (65)
三　停牌与摘牌制度 ………………………………………… (67)
四　股票暂停交易制度 ………………………………………… (67)
五　股票交易的发行规定 ………………………………………… (69)
六　证券交易所证券代码 ………………………………………… (70)
七　B 股投资人的入市资格规定 ………………………… (71)

第十章　股票投资的技术分析方法 ………………………… (72)
一　技术分析的基本概念 ………………………………………… (72)
1. 技术分析的概念与分类 ………………………………………… (72)
2. 技术分析的常用词语及含义 ………………………………… (73)
3. 技术分析的基本原则 ………………………………………… (73)
4. 技术分析的关键要素 ………………………………………… (74)
5. 技术分析的注意重点 ………………………………………… (75)
二　技术分析常见图形 ………………………………………… (76)
1. 线型图 ………………………………………… (76)
2. K 线图 ………………………………………… (76)
3. 柱状图 ………………………………………… (77)
4. 点数图 ………………………………………… (78)
三　常见股价形态分析 ………………………………………… (78)
1. 头肩顶 ………………………………………… (78)
2. 头肩底 ………………………………………… (79)
3. 潜伏顶 ………………………………………… (80)
4. 潜伏底 ………………………………………… (80)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 对称三角形 …… (81)
6. 直角三角形 …… (81)
7. 矩形 …… (82)
8. 旗形 …… (82)
9. 尖旗形整理 …… (83)
10. 扇形整理 …… (83)
11. 圆形 …… (84)
12. 菱形 …… (84)
13. 楔形反转 …… (85)
14. 双重底反转 …… (85)
15. 岛状反转 …… (85)
四　技术分析常用理论 …… (86)
1. 道氏理论 …… (86)
2. 波浪理论 …… (87)
3. 黄金分割理论 …… (88)
4. 迪威周期理论 …… (88)
5. 江恩理论 …… (89)
6. 扇形理论 …… (90)
7. 缺口理论 …… (92)
8. 随机漫步理论 …… (95)
9. 相反理论 …… (96)
10. 趋势发展理论 …… (97)
11. 亚当理论 …… (98)
五　技术分析常用指标 …… (98)
1. 相对强弱指数(Relative Strength Index) …… (99)
2. 威廉指数(W%R) …… (99)
3. 移动平均线 …… (99)
4. 动向指数 …… (101)
5. 动向指标(MTM) …… (103)
6. 人气指标心理线(PSY) …… (103)
7. 成交量指标(VR) …… (103)
8. 随机指数(KD) …… (104)
9. AR 指标和 BR 指标 …… (104)
10. 涨跌比率(ADR) …… (105)
11. 止损指标(SAR) …… (105)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12. 超买超卖指标(OBOS) …………………………… (106)
六　趋势线分析 …………………………… (106)
1. 趋势线的理论基础 …………………………… (106)
2. 趋势线的分类 …………………………… (107)
3. 理想的趋势线 …………………………… (108)
七　量价关系分析 …………………………… (110)
1. 价涨量增 …………………………… (110)
2. 价跌量增 …………………………… (111)
3. 价平量增 …………………………… (111)
4. 价涨量平 …………………………… (111)
5. 价跌量平 …………………………… (112)
6. 价平量平 …………………………… (112)
7. 价涨量缩 …………………………… (112)
8. 价跌量减 …………………………… (112)
9. 价稳量缩 …………………………… (113)
10. 涨跌停板制度下量价关系分析特点 …………………………… (113)
八　股市一般规律分析 …………………………… (114)

第十一章　股票投资的基本分析方法 …………………………… (116)
一　宏观分析 …………………………… (116)
1. 政治因素 …………………………… (116)
2. 经济因素 …………………………… (116)
3. 心理因素 …………………………… (119)
二　行业分析 …………………………… (119)
1. 行业分类 …………………………… (120)
2. 行业与板块分析在股票投资中的作用 …………………………… (121)
3. 行业的一般特征分析 …………………………… (121)
4. 经济周期与行业分析 …………………………… (123)
5. 行业生命周期分析 …………………………… (124)
三　公司一般分析 …………………………… (125)
1. 公司总体战略分析 …………………………… (125)
2. 公司产品及市场分析 …………………………… (126)
3. 公司文化和管理层素质分析 …………………………… (127)
四　公司财务分析 …………………………… (128)
1. 财务分析概述 …………………………… (128)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 公司财务分析的基本依据 …………………………………（129）
3. 公司财务分析的主要内容 …………………………………（151）
4. 财务分析中的比较分析法 …………………………………（152）

第十二章 股票交易的基本原则 ………………………………（157）
一 价格优先 ………………………………………………（157）
二 时间优先 ………………………………………………（157）
三 数量优先 ………………………………………………（157）
四 市价委托优先 …………………………………………（157）
五 代理委托优先 …………………………………………（157）

第十三章 股民看盘的实战经验 ………………………………（158）
一 怎样看股市大盘 ………………………………………（158）
二 怎样看大盘走势图 ……………………………………（159）
1. 指数分时走势图 …………………………………………（160）
2. 个股分时走势图 …………………………………………（162）
三 K 线技术走势图 ………………………………………（164）
1. 大盘 K 线技术走势图 ……………………………………（164）
2. 个股 K 线技术走势图 ……………………………………（166）
四 从大盘上主要看哪些内容 ……………………………（167）
1. 看开盘时集合竞价的股价和成交额 ……………………（167）
2. 看在半小时内股价变动的方向 …………………………（167）
3. 看开盘后股票涨跌情况 …………………………………（168）
4. 从买盘和卖盘看庄家意图 ………………………………（169）
5. 看支撑位和阻力位 ………………………………………（170）
五 看买卖盘口应具备的理性头脑 ………………………（171）
1. 看主动性买盘和主动性卖盘的情况 ……………………（171）
2. 看内盘和外盘的情况 ……………………………………（171）
3. 看散户买卖盘与主力买卖盘的区别 ……………………（172）
六 注意大盘三个阶段的变化情况 ………………………（173）
1. 开盘 ………………………………………………………（173）
2. 盘中 ………………………………………………………（174）
3. 尾盘 ………………………………………………………（176）
七 注意在看盘时应配合其他辅助 ………………………（177）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 内外盘情况 …… (177)
2. 分时曲线和黄金均价线 …… (177)
3. 平均每笔手数与其均线的配合 …… (178)

第十四章 选股实战技巧 …… (179)

一 选股原则 …… (179)
1. 缩量震荡——小盘股 …… (179)
2. 突发利好——次新股 …… (179)
3. 调整时期——主力重仓股 …… (179)
4. 波段急跌——指标股 …… (180)
5. 调整尾声——超跌低价股 …… (180)
6. 牛市确立——高价股 …… (180)
7. 休整时期——题材股 …… (180)
8. 报表时期——“双高”股 …… (180)

二 中短线选股技巧 …… (180)
1. 积极参与市场热点 …… (180)
2. 重点抓强势板块中的龙头股 …… (181)
3. 上市公司公告蕴藏一定的个股机会 …… (181)
4. 娴熟运用各种技术分析工具以帮助优化买卖时机 …… (181)
5. 避开高风险的“地雷”股 …… (181)

三 长线选股技巧 …… (181)

四 炒股过程中的具体技巧 …… (183)
1. 关于止损和止赢的问题 …… (183)
2. 不要奢望买入最低点，不要妄想卖出最高价 …… (184)
3. 量能的搭配问题 …… (184)
4. 善用联想 …… (184)
5. 要学会空仓 …… (184)
6. 暴跌是重大的机会 …… (184)
7. 保住胜利果实 …… (184)
8. 逃顶 …… (185)
9. 出逃 …… (185)

第十五章 炒股受损原因分析 …… (186)

一 上市公司经营业绩差 …… (186)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二 上市公司违规被处罚 …………………………………… (186)
三 投资者购买高价股 ……………………………………… (186)
四 有可能扩股的股票 ……………………………………… (187)
五 从事透支交易 …………………………………………… (187)
六 股市整体下跌 …………………………………………… (187)

第十六章 股票套牢解除技巧 ……………………………… (189)
一 止损了结技巧 …………………………………………… (189)
二 不怕下跌怕放量 ………………………………………… (190)
三 拒绝中阴线 ……………………………………………… (190)
四 不买问题股 ……………………………………………… (190)
五 基本面服从技术面 ……………………………………… (190)
六 冷热互换技巧 …………………………………………… (190)
七 摊平技巧 ………………………………………………… (191)
八 拔档子法 ………………………………………………… (191)

第十七章 股市风险的衡量与评估方法 …………………… (192)
一 系统风险和非系统风险 ………………………………… (192)
二 非系统风险的衡量 ……………………………………… (192)
三 购买多种股票以降低非系统风险 ……………………… (194)
四 系统风险的衡量 ………………………………………… (195)

第十八章 股市风险的规避与防范技巧 …………………… (196)
一 投资三分法 ……………………………………………… (196)
二 试探性投资法 …………………………………………… (196)
三 分散投资法 ……………………………………………… (197)
四 分段买入法 ……………………………………………… (197)
五 分段卖出法 ……………………………………………… (197)

第十九章 股市陷阱 ………………………………………… (198)
一 股票上市公司的陷阱 …………………………………… (198)
1. 自买自卖股票 …………………………………………… (198)
2. 虚假资产评估 …………………………………………… (198)
3. 虚假财务报表 …………………………………………… (199)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二 证券公司的陷阱 …… (199)
1. 欺诈客户 …… (199)
2. 透支交易 …… (200)
3. 违规买卖 …… (200)
三 投资者的陷阱 …… (201)
1. 虚假交易 …… (201)
2. 虚假消息 …… (202)
3. 低进高出 …… (202)
4. “骗线”陷阱 …… (202)
5. 持股操市 …… (202)
6. 公款炒股 …… (202)
7. 买空卖空 …… (203)
8. 内幕交易 …… (203)

第二篇 新股民入市必知程序

第一章 A股入市交易的必知程序 …… (206)
第一节 A股交易步骤 …… (206)
一 开户 …… (206)
1. 何谓证券账户卡 …… (206)
2. 证券账户卡的种类 …… (207)
3. 怎样办理证券账户卡 …… (207)
4. 怎样开设资金账户 …… (208)
5. 怎样开通“银证通” …… (208)
6. 账户挂失与销户 …… (209)
二 委托 …… (209)
1. 委托的内容 …… (210)
2. 委托的方式 …… (210)
3. 委托的程序 …… (211)
4. 委托的具体要求 …… (211)
5. 委托的价格指令 …… (212)
6. 委托报价的技巧 …… (213)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7. 沪市 A 股指定交易与撤销指定交易 …………………………（214）
8. 深市转托管手续 …………………………（215）
9. 怎样办理电话委托 …………………………（215）
10. 怎样开办网上证券交易 …………………………（217）
三 传递指令 …………………………（219）
四 报价、竞价与成交 …………………………（219）
1. 竞价成交的原则 …………………………（219）
2. 集合竞价 …………………………（219）
2. 连续竞价 …………………………（221）
五 清算交割 …………………………（221）
1. 证券清算交割的原则 …………………………（222）
2. 清算与交割的联系 …………………………（222）
3. 清算与交割的区别 …………………………（222）
4. 交割日期 …………………………（222）
5. 清算交割注意事项 …………………………（223）
第二节 A 股交易规则 …………………………（223）
一 交易规则 …………………………（223）
二 清算交割 …………………………（224）
三 分红派息 …………………………（224）

第二章 B 股入市交易的必知程序 …………………………（225）
第一节 B 股交易步骤 …………………………（225）
一 开户 …………………………（225）
1. B 股开户的有关规定 …………………………（225）
2. 开设 B 股保证金账户的程序及手续 …………………………（226）
3. 开设 B 股证券账户的程序及手续 …………………………（226）
4. 何种情况可办理 B 股账户资料变更手续 …………………………（227）
5. 怎样修改 B 股开户资料或办理 B 股销户手续 …………………………（227）
6. 非居民如何开设 B 股账户 …………………………（228）
二 委托 …………………………（228）
1. 委托方式 …………………………（228）
2. 交易单位和报价最小变动价位 …………………………（228）
3. 涨跌停板 …………………………（229）
4. B 股不能信用交易 …………………………（229）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三　成交 …………………………………………………………… (229)
四　清算与交割 …………………………………………………… (229)
五　过户与变更托管、指定交易 ………………………………… (230)
六　分红与配股 …………………………………………………… (230)
第二节　B 股交易规则 ……………………………………………… (231)
一　交易时间 ……………………………………………………… (231)
二　交易单位 ……………………………………………………… (231)
三　交易价位 ……………………………………………………… (231)
四　交易方式 ……………………………………………………… (231)
五　集中交易 ……………………………………………………… (231)
六　对敲交易 ……………………………………………………… (232)
七　涨跌限制 ……………………………………………………… (232)
八　T+3 交收 ……………………………………………………… (232)
九　T+0 回转交易 ………………………………………………… (233)
第三节　沪深两市 A、B 股交易规则与费用比较 ……………… (233)
一　A、B 股交易规则比较 ………………………………………… (233)
二　A、B 股交易费用比较 ………………………………………… (234)
三　A、B 股非交易类费用比较 …………………………………… (238)
第四节　境内外 B 股投资者在交易上有何差异 ……………… (238)
一　投资者对象不同 ……………………………………………… (238)
二　开户提交的资料不同 ………………………………………… (239)
三　保证金存取方式不同 ………………………………………… (239)
四　沪市 B 股是否指定交易不同 ………………………………… (239)
五　委托形式不同 ………………………………………………… (239)

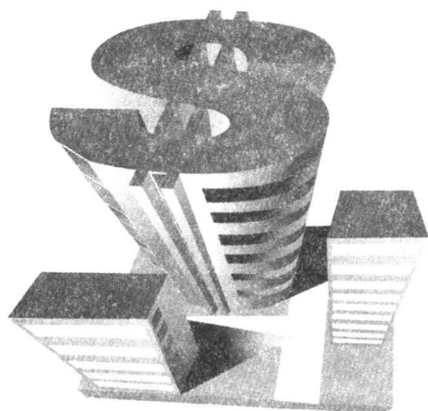
第三章　新股申购的必知程序 ………………………………… (241)
第一节　新股申购流程 …………………………………………… (241)
第二节　上网申购新股程序 ……………………………………… (242)
一　T-2 日或之前 ………………………………………………… (242)
二　T+0 日(申购日) ……………………………………………… (242)
三　T+1 日(资金冻结) …………………………………………… (243)
四　T+2 日(验资及配号) ………………………………………… (243)
五　T+3 日(摇号抽签、中签处理) ……………………………… (243)
六　T+4 日(资金解冻) …………………………………………… (244)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 新股申购常见问题解答 …………………………… (245)
1. 新股申购有哪些技巧 …………………………………… (245)
2. 账户卡丢了,还能配售新股吗 ………………………… (245)
3. 新股认购电话委托无效,该如何处理 ……………… (245)
4. 如何查询新股配号情况 ……………………………… (245)
5. 某股民完成了新股认购并已中签,而后又遗失了账户怎么办 ……………………………………………… (245)
6. 股民在某天申购了新股但又撤销了指定交易,如何查找该股民的新股数据 ………………………………… (245)
7. 重复申购新股资金被双倍冻结,为何不能撤单 ……… (245)
8. 新股申购以及新股配售结果还未揭晓可以办理转指定交易吗 ……………………………………………… (246)
9. 撤销指定交易没有办理怎么参与二级市场新股配售 ………………………………………………………… (246)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

·第一篇·
新股民入市必备知识



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章 股市常用术语

股市常见术语与专有名词,是阅读有关股票书籍报刊的必备知识。

■**股票** 它是一种有价证券,是由股份有限公司发行的、用以证明投资者的股东身份和权益,并获得股息和红利的凭证。

■**股东** 股东是公司的出资人。除国家禁止或有限制的特别规定外,有权代表国家投资的政府部门或机构、企业法人、具有法人资格的事业单位和社会团体、自然人均可以依照相关规定成为公司股东。

■**股民** 是一种俗称,指经常活跃在股市进行买卖股票,赚取差价的群体。股民和股东的差别是:股东相对比较固定,而股民流动性强。

■**A股** 即人民币普通股,是由我国境内公司发行,供境内机构、组织或个人(不含台、港、澳投资者)以人民币认购和交易的普通股股票。

■**B股** 在境内发行和上市,以人民币标明面值,由外国人和台、港、澳的法人、自然人和其他组织,以及境内外的中国公民,以外币认购和买卖的特种股票。

■**绩优股** 一般指公司业绩优良的股票。通常以每股收益和净资产收益率连续几年处于领先的地位确定。

■**垃圾股** 一般指公司业绩很差的股票。通常以每股收益和净资产收益率连续几年处于负值的情况确定。

■**大盘股** 没有统一的标准,一般指股本比较大的股票。

■**小盘股** 没有统一的标准,一般指股本比较小的股票。

■**板块股** 一般指同处一个行业的上市公司的股票。

■**次新股** 一般指上市不到两年的股票。

■**黑马股** 一般指股价突飞猛进飚升的股票。

■**白马股** 一般是指其有关的信息已经公开的股票,由于业绩较为明朗,很少存在埋地雷的风险,内幕交易、黑箱操作的可能性大大降低,同时又兼有业绩优良、高成长、低风险的特点,因而具备较高的投资价值,往往为投资者所看好。

■**送股** 上市公司分红的一种形式,即采取送股份的办法分红。

■**转股** 上市公司分红的一种形式,即采取从资本公积金中转增股份的办法分红。

■**配股** 上市公司融资的一种形式。如果说送股和转股方式股民不用掏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一分钱的话，那么配股，股民就要按配股价掏钱了。当然配股价一般比市场价格低。

■增发新股　指上市公司再次发行新股的行为。

■内部股　采取定向募集方式设立的股份有限公司向内部职工定向募集的股份称为内部股。

■限价委托　指投资人将价格填写在买、卖委托书上，并将委托书交予证券公司柜台营业员委托其买卖的委托方式。

■市价委托　指投资人委托证券公司柜台营业员按照交易所专柜当时的价格买或卖，对价格不作限制，只要求成交。

■T+0　T是英文“Trade”（交易的意思）的第一个字母，指股票成交的当天日期。凡在股票成交当天办理好股票和价款清算交割手续的交易制度，就称为T+0交易。目前我国的权证市场实行T+0交易。

■成交　即买卖双方对某一价位达成一致而进行交易的行为。

■换手率　即某股票当日成交股数与其流通股本的比率。

■市盈率　市盈率反映了一个公司股价与其每股税后利润的关系，其计算公式是该公司股价收盘价与该公司每股税后利润（每股收益）之比。

■市净率　股票净值也称净资产。用净资产除以公司股本总额，则得出每股净值。每股净值是计算市净率的基础，即市净率等于当日收市价除以每股净值。

■开盘价　即股票在交易日内第一笔成交的价格。

■收盘价　即当日该股票最后一笔交易前一分钟所有交易的成交量的加权平均价（含最后一笔交易）。

■最高价　即股票在交易日内最高的成交价格。

■最低价　即股票在交易日内最低的成交价格。

■涨、跌停板　政府为稳定股市，防止股价暴涨暴跌造成消极的影响，对每种股票上涨和下跌的幅度作出人为的限定，通常定为该股票前一交易日收盘价的上下10%。如前一日收盘价为10元，则次日涨停板价为11.0元，跌停板价为9.0元（ST、PT、新股另有规定）。

■一手　一手就是100股。股票买卖原则上应以一手的整数倍进行。

■现手　即当时成交的手数。

■除息　股票前一日收盘价，减去上市公司要发放的股息，叫做除息。

■填息　除息后，如果股价上扬补回除息的差价，即为填息。

■含息、含权　凡是有现金股息的股票，尚未除息，即为含息。凡是有股票股利的股票，还没有进行除权，即为含权。

■除权　股票除权日前一日收盘价，按照除权公式，减去含权差价，即为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

除权。除权分为无偿配股、有偿配股,以及有偿与无偿配股同时除权。

■**填权** 除权除息以后,如果股价上扬补回除权除息前后的部分或全部差价,即在除权后市价高于除权价即为填权。

■**增资** 指上市公司为业务需要或改善财务结构而提高资本额。增资分为现金增资(即有偿配股)及盈余或公积金转增资(即无偿配股)。现金增资指股东需要按照增发股票的面额,交纳相应股款。盈余或公积金增资则股东不用再出资金,只要到公司按规定过户便可得到增资股。

■**溢价** 上市公司获得证监会的核准,以高于面额的价格办理公开承销,或是已上市的公司以高于面额的价格办理现金增资,即为溢价。

■**交割** 投资人买进股票后应交付现金,卖出股票后应交付股票。买进者在交付现金后之次日向证券公司领回股票。卖出股票者在交付股票之当日,由证券公司出具支票给客户。如交割的股票有问题,致使买进者遭受损失,则其损失由证券公司负全责。

■**余额交割** 投资人在证券公司同一天买卖相同的股票,可以抵冲,假如买卖的股数相同,就不必动用股票,但是差价应办交割。如果当天买卖抵冲后,还有余额,即卖出多于买进,即应交股票;买进多于卖出,即应交现金领回股票。这就是余额交割。证券公司之间每日在证券交易所清算组内办理交割,即采用余额交割。

■**全额交割** 就是规定客户个人当天的买卖不能冲抵,受委托证券公司对甲、乙两客户的买卖也不能自行冲抵,必须由经纪商把客户每笔买卖的股票与现金收集,送到交易所清算组交割。证监会对发生重大问题的公司,规定必须实施全额交割。

■**建仓** 指买入股票并有了成交结果的行为。

■**补仓** 指分批买入股票并有了成交结果的行为。

■**平仓(清仓)** 一般指买进股票后,股价上涨有赢利后卖出股票并有了成交结果的行为。

■**斩仓(砍仓)** 一般指买进股票后,股价开始下跌,造成亏损后卖出股票并有了成交结果的行为。

■**全仓** 买卖股票不分批、分次,而是一次性建仓或一次性平仓、斩仓并有了成交结果的行为。

■**半仓** 指仅用50%的资金买股票建仓,或平仓、斩仓卖出股票仅卖掉50%,并先后顺利成交。

■**满仓** 指已经用全部的资金买进了股票,账上没有充足的钱再继续买进股票,即此时仓位已经填满了。

■**融资、融券** 投资人可以在开办融资与融券业务的证券金融公司或证

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

券公司开立融资与融券户头。开立此种户头的投资者只须在户头中存入规定的保证金,购买股票时只支付一定比例的价款,其余部分全由公司暂时垫付,投资人只须付相应的利息。反之,投资人也可向上述公司选借股票卖掉,但得先付出一定比率的现金作保证金,等到投资人买回股票时冲账。但若融资买进股票,如股票价格下跌,其差价已接近投资人自付的现金之际,则上述办理融资的公司会向投资人催交补足保证金。如投资人没有补足保证金,则公司可径自售出投资人买入的股票,如仍旧不足,公司可以诉诸法庭,通过司法程序强迫投资人补足差价。反之,投资人若向上述公司借股票卖出后,股价节节上升,其差价之损失已接近投资人自付的保证金,则该公司会向投资人催交补足保证金,如投资人没有补足保证金,则公司可径自买回股票,并作相应的处理。总之,融资、融券是信用交易,具有较大的风险,也存在较多的投机谋利的机会,投资人可以用较少的资金进行较多的证券交易,所以融资、融券具有杠杆效应。投资者如果对市场判断正确,就会取得较大的收益;如果对市场判断失误,就会遭受较大的损失。

■**报价单位** A 股申报价格最小变动单位为 0.01 元人民币。B 股申报价格(沪市)最小变动单位为 0.001 美元,深市申报价格最小变动单位为 0.01 港元。

■**成交单位** 即证券交易所规定股票交易的最低单位。

■**升降单位** 即交易所规定的股票涨跌单位,每一最低升降单位为 1 分。

■**挂牌** 投资人希望在某一个价位买进或卖出股票,委托证券公司柜台营业员到交易所登记,这种价位可能是当时买进或卖出的价位,也可以在上下两个申报单位内登记,这叫做“挂牌买卖”。挂牌买进者叫做“挂进”,挂牌卖出者叫做“挂出”。这种委托通称“挂牌”。

■**场内** 指在证券交易所交易厅内的所有工作人员,包括证券商在交易所内的职员。

■**业内** 指证券公司的所有职员,包括董事长、办事员等各级别的职员。

■**丙种** 非法从事证券垫款、垫股业务者,俗称“丙种经纪人”,简称“丙种”。

■**专柜** 证券交易所交易厅所设的柜台,专门负责买卖数种股票,买卖成交与否由交易所的职员决定。

■**面值** 上市公司发行的股票每股票面价格即为面值。过去面值很多,有 1 元、5 元、10 元、50 元、100 元五种。目前面值一般为 1 元。

■**破票面** 指股票市价跌破面值。

■**回票面** 指股票市价由低于面值回升至面值,或高于面值。

■**做手** 指在股票市场炒作股票,用各种方法将股票高价卖掉,或放空高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价卖出股票,打压行情,低价补回,从中赚取差价,让一般投资人受重大损失。

■实户 其买卖股票之方法与数量不亚于做手,但不炒作,凭自身实际经济情况进出。

■大户 包括大做手在内,进出股票数量与金额庞大,对股市行情有较大的影响力,有时亦扮演做手的角色。这些人包括信托公司(俗称“超级大户”)、上市公司董事和监事以及拥有资金的集团或个人。

■散户 指无能力炒作股票,买卖数量较小,分散的投资人。

■套牢 买进股票后,股价下跌,舍不得卖出,看好后市,或不肯赔钱卖出者,即被股票套牢。

■解套 指买入股票后股价下跌,暂时造成账面损失,但是以后股价又涨回来损失消失的现象。

■割肉 指买入股票后股价下跌,斩仓出局造成实际损失的现象。

■止损 指买入股票后股价下跌而斩仓出局以防股价进一步下跌造成更大损失的行为。

■对敲 是一种典型的投机手段。指投机者利用各种手段在许多营业部开设多个账户,然后以自己为交易对象进行不转移实际股票所有权的虚假交易的行为。

■筹码 是指由于上市流通的股票数目有限,手中有一定数目的股票即称为筹码。如庄家手中有大量的筹码,就是指有大量的股票还没有卖出。

■金叉(黄金交叉) 技术分析中的术语。指短期移动平均线向上穿过中期移动平均线或短期、中期移动平均线同时向上穿过长期移动平均线的走势图形。此交叉点是建仓的机会,所以把此交叉称作“黄金交叉”,简称“金叉”。

■死叉 技术分析中的术语。指短期移动平均线向下穿过中期移动平均线或短期、中期移动平均线同时向下穿过长期移动平均线的走势图形。此交叉点意味着股价要下跌,应该及时平仓,所以把此交叉走势称作“死叉”。

■被轧 空头卖出股票后,股价却一路上涨,空头在不得已下以比卖出价格更高的价格买进已卖出股票而导致赔钱的情况,就是被轧。

■轧多 是一种空头对多头的打击。当多头认为股市会继续上升时,他们的仓位较重。此时,空头实施强大的抛压,一举将股价打下来,让多头损失惨重。

■实多 本身有实力,而且通常长期持股,不做短线交易。

■短多 即短线操作,长者两三天,短者一两天的多头。

■长多 即以做长线为主的多头,长多不一定大亏。

■长线、短线 证券市场上的长线与短线是对投资方式而言的。一般而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

言，持股周期在一个月以内为短线，半年以上为长线。长线是指长期投资，“放长线钓大鱼”，买进绩优证券，长期持有，取息取利。短线是指短期的投资，每天或几天一次买进或卖出，通过不断买进或卖出来套取微少的利益。一般而言，长线投资应注意基础分析，做短线则依靠技术分析及操作技巧。

■成交量、成交额 成交量是指当天股票交易的成交数量，即成交股数。成交量大的股票，一定是热门股票，它的价格因供求状况而波动相对较大。成交额是指一定时期内计算的成交金额的总和。

■阻力线 阻力线是指股市受利多信息的影响，股票价格上涨到一定价位时，做多头的股民认为时机有利，大量卖出股票，从而使股价停止上升，甚至出现下跌的现象。股价上升时遇到的关卡称为“阻力线”。

■支撑线 支撑线是指股市受利空信息的影响，股票价格下跌到一定价位时，做空头的股民认为时机有利，大量买进股票，从而使股价停止下跌，甚至出现回升的现象。

■浮多 实力不够或情绪不稳定的投资人，买进股票纯以赚差价为目的，股价稍涨或稍跌，即会卖出。

■空翻多 空头做空的观念改变，转为看多，不但将放空的股票补回来平仓，还买进更多的股票从空头变成多头。

■多杀多 又称为“股打股”。股票下跌的原因是卖出者多，买进者少。如果大跌，即持股者怕行情大跌，争先恐后地不限价卖出，由于卖出者绝大部分是有股票的多头，甚至不惜赔钱卖出，称为“多杀多”。有时有人看好当天行情，结果走势不如想象的好，而且还跌价，临收盘前便不计成本卖出，促使股价大跌，也称为“多杀多”。

■空杀空 指原来一直看空的空头们由于对大势能否继续下跌的判断出现分歧，有的空头认为股市跌到底了，于是开始看多并建仓，从而形成的空头之间的分裂局面。

■死多头（死多） 指不顾实际情况或分析失误，坚定看多的股评人和股民。

■死空头（死空） 指不顾实际情况或分析失误，坚定看空的股评人和股民。

■多头 指研判股市或某公司股票远景佳，买进持有，待价涨至适当价位卖出赚差价者。有的多头只知买进而且不关心价位的涨跌，始终天天看好股票，俗称之“死多头”。

■空头 研判股市或某公司股票远景不佳而卖出股票，不愿持有，这种人俗称“空头”。狭义的解释，即先将股票卖出，等低价时补回，赚取差价者为空头。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

■**看多** 即预计股价上升,看好股市前景。

■**看空** 即预计股价下跌,看空股市前景。

■**看平** 即预计股价不涨不跌,观望股市。

■**长空** 事先得到公司内幕消息或有不利于经济与股市的重大事件,对股票前景持悲观心理,而且有能力将股票脱手,且长期不补回,这类空头做空的心理比较坚定,可称其为"长空"。一般而言,放长空者绝大部分是公司董事、监事、大股东、业务或财务主管。很多上市公司大股东利用利多消息将股价拉高,然后大量卖出,价位因无资金支撑而长期盘跌,元气大伤,甚至一年半载也恢复不过来,等到股价跌到极低、散户割肉之际,大股东才开始逢低承接,这种放空称也之为"长空"。

■**补空** 指空头将卖出的股票买回来。

■**翻空** "翻空"跟"翻多"正好相反,指原来是多头的投资人看坏行情,不但把多头的股票卖掉,且还借股票放空。

■**诱多** 指主力庄家引诱股民看多,实际上主力庄家已经在悄悄平仓出货。

■**诱空** 指主力庄家引诱股民看空,实际上主力庄家已经在悄悄建仓进货。

■**利多(利好)** 指有利于多头的各种信息。如管理层鼓励股市上升的政策、经济指标好转的信息、上市公司业绩良好等。

■**利空** 指有利于空头的各种信息。如监管股市的政策出台、经济指标恶化的信息、上市公司业绩滑坡等。

■**多头排列** 指短期均线上穿中期均线,中期均线上穿长期均线,整个均线系统形成向上发散态势,显示多头的气势。

■**空头排列** 指短期均线下穿中期均线,中期均线下穿长期均线,整个均线系统形成向下发散态势,显示空头的气势。

■**踏空** 一直认为股市会继续下跌并没有建仓,结果股市一路上涨,失去一次可赚钱的机会。

■**跳水** 比喻股市下跌。

■**骗线** 利用技术指标人为划出曲线,给人以股价上升或下跌的假象,达到不可告人的目的。

■**敲进** 直接按卖出价格买进股票的迅速行为。

■**敲出** 直接按买入价格卖出股票的迅速行为。

■**轧空** 空头放出的股票,股价不但下跌还大幅上涨,同时气氛热烈,空头害怕,被迫强行补回股票,使空头成为股价的推动力,这就是"轧空",也称之为"轧空行情"。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

■哄抬　在股票市场哄抬股价，就是用不正当的方法与手段，将股价往上推。哄抬的方法很多，如放出不实的消息、诱人上当等。

■坐轿　轿子必须有人抬，才可以移动，坐在轿子里不用动腿就可以到达目的地。做股票的坐轿，就是预期股票会涨，或者知道有人要炒作而买进，让别人一路把价位抬上而自己搭便车，坐享其成。不过，如果选轿不当、轿子不牢，或者抬轿的人走到一半不干了，那坐轿客就会变成套牢客。

■抬轿　有些坐轿客不知自己买进的行为是替人抬轿。所以，买进的价位不见得很低，但赚钱就比较玄了。

■抢帽子　即股民先低价买进预计股价要上涨的股票，然后在股价上涨到某一价位时再卖出，以获取差额利润；或者先卖出手中持有的预计股价要下跌的股票，然后在股价下跌至某一价位时再补进所卖出的相同种类、相同数量的股票，从而也获得差额利润。这种买进卖出或卖出买进一般都在当天进行，是一种短期的投机交易行为。

■掼压　意思是大量卖出，而且是愈卖低愈好，目的是希望股价垮下来。掼压的行为大致来自三个方面：一为空头希望能制造恐怖气氛，使多头害怕而卖出股票，造成多杀多、股打股的现象，股价为之速跌；二为做手或董事等大股东为了达到打低行情买便宜货的目的，突然采取毒辣的"不限价大量卖出"手段，将行情打下去；三为做手股票快卖光了，剩下最后一部分股票不限价卖出，只求卖光。

■跳空高开　指开盘价格超过前一日收盘价格的现象。

■跳空低开　指开盘价格低于前一日收盘价格的现象。

■跳空缺口　指开盘价格超过前一日收盘价格或开盘价格低于前一日收盘价格的空间价差。

■洗盘　这是1978年间开始流行的术语，当时台湾股市做手势力很大，做手为了达到自己认为的价位，在中途必须让低价买进的意志不坚的轿客下轿，以减轻上涨压力，同时使持股者的平均价位升高，便于施行养、套、杀的手段。因此，做手某一时机突然制出一股卖压，好像股价要崩溃了，让一些浮多杀出，而做手在低档大量买进（不拉行情），等到浮多卖得差不多了，再往上拉行情。

■小跌　即行情跌。股市中时常可听到一些专家说"过小不易"，意思就是不会大跌，小跌而已。

■断头　当融资或垫款的客户因股价下跌，交的保证金已经因股价的下跌赔光时，证券公司或者是丙种经纪人主动卖出客户的股票，俗称"断头"。

■盘体（大盘）　描述股市行情整体态势的俗称。

■盘口　具体到个股买进、卖出5个档位的交易信息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

■买盘 买入股票的资金意愿和实际行为。

■卖盘 卖出股票的资金意愿和实际行为。

■委买手数 即输入证交所主机电脑欲买进某股票的委托手数。目前各证券公司的营业部的终端电脑一般显示前五档委买手数,后边的委买手数一般股民看不到。

■委卖手数 即输入证交所主机电脑欲卖出某股票的委托手数。目前各证券公司的营业部的终端电脑一般显示前五档委卖手数,后边的委卖手数一般股民看不到。如股民看到的卖盘一、二、三、四、五,就是在不同价位欲卖出股票的手数。

■委比 通过对委买手数和委卖手数之差与委买手数和委卖手数之和的比率计算,揭示当前买卖委托的动向。

■红盘 红,代表股价上升,当日收盘价高于前一日收盘价,称“红盘报收”。

■绿盘 绿,代表股价下跌,当日收盘价低于前一日收盘价,称“绿盘报收”。

■平盘 股价基本上没涨没跌,称“平盘报收”。

■开平盘 当日的开盘价与前一日的收盘价相同,叫做“开平盘”。

■盘坚 股价缓慢上升,称为“盘坚”。

■盘软 股价缓慢下跌,称为“盘软”。

■盘档 盘档有两种解释:一是指当天股价变动幅度很小,最高价与最低价间的幅度不会超过2%,此乃多头与空头双方势均力敌或都采取观望态度所产生的现象;二是指有时行情进入整理阶段,上下变化幅度不大,而且时间稍长。

■盘整 股价上下幅度很有限,保持相当的稳定,叫做“盘整”。

■走势牛皮 指股价上涨与下跌都不容易,就盘在那里,变动呆滞,由于牛皮很韧,所以用牛皮来形容股票价格的走势。

■三板市场 三板市场的全称是“代办股份转让系统”,我国于2001年7月16日正式开办。作为我国多层次证券市场体系的一部分,三板市场一方面为退市后的上市公司股份提供继续流通的场所,另一方面也解决了原STAQ、NET系统历史遗留的数家公司法人股流通问题。

■股票前的“N”的涵义 “N”是英文单词“New”的首位字母。当新股首日上市时,为区别起见,则在新股名称前加上字母“N”。

■路演 系英文“Road Show”的直译。指上市公司发行股票时,公司领导和股票承销商向股民介绍公司情况、接受股民的咨询等,一般是通过互联网进行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章 入市前的各项准备

人们常说:不打无准备之仗。如要你要投身股市,千万要在事前检验自身是否已经做足了物质上和精神上的准备,以免贻误战机,悔之晚矣。具体来说,应该做好以下四方面的准备:

一 资金准备

要想投资股市必须有一定的资金保障。虽然股市对资金并没有数量限制,但开户时必须开通资金账户,这样才能进行股票交易。新入市的股民经验较少,很容易被套牢,如果入市资金过少,一旦被套牢,若股价再下跌时就没有资金继续买入来摊低成本,所以股民的入市资金不宜过低。

在入市前具体需要多少资金,股民们可以参考《中华人民共和国证券法》及各券商要求的数额。一定数额的资金是你入市前必不可少的准备。

二 心理准备

股市有着一种特殊的现象,就是群众心理已远超过其他因素,成为左右股市的最大力量。尽管参与股市的投资人的教育、社会、经济背景各不相同,然而大多数是盲目投资人和投机者,他们有着一个共同的目标——都想趁着股市热潮,在极短的时间内大赚一笔。

股民对股市的风险要有一定的认识,要做好“利益自享、风险自担”的心理准备,要有一定的风险承受能力。对于投资者来说,要意识到相对于债券、人民币理财产品,股票是高风险的投资品种,适合具有高风险承受能力的资金或投资者。在挫折面前,不怨天尤人、不灰心丧气,否则就会影响你的判断力,作出错误的决定;而如果你能保持冷静,理性地研究上市公司的基本面,分析行情和技术指标,将能避免不必要的损失,并由此获得比较丰厚的收益。

股市如人生,众生百态。股民在股市上冲锋陷阵,从某种意义上讲就像打仗。所谓“知己知彼,百战不殆”,了解股民心理有着特别重要的意义。一般说来,股民们的心理有如下几种:

1.消息派心理

证券市场上小道消息层出不穷,种种传言更是让人莫衷一是,往往见风便

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是雨,令广大投资者感到无所适从。

我们知道在一些正式渠道将要公布某一项较为重要的消息之前,各种小道消息总是会通过各种方式事先传播开来。无风不起浪,风起于青萍之末。不论是利好的或者是利空的,都极容易被市场上的各类投资人员通过亲戚朋友,再传播给自己的亲朋好友。另外,一些在市场上有巨额资金运作的各大主力机构,由于人际关系广泛,其在进行具体操作运行之时,保密性做得再好,也难免会有一些消息会通过种种渠道传出去。

不可否认市场上有某些消息传言有其一定的有效性和准确性,这就造就了一部分投资者不思深入钻研公开的信息,学习股市实战中的技术、技巧,而仅仅只是煞费苦心地到处去打探消息传言,追踪刺探某些大券商、大机构的操作,并且依据这些貌似可信的所谓信息资源进行实战操作。

他们往往就因此而被人利用,因为某些利益集团有时故意在市场上散发一些做多或做空的信息,以达到自己大举出逃或大幅吸纳的目的,引诱场外不明真相的消息派跟风盘,误导他们对事物的分析判断,造成经济利益上的损失,从而为自己赚取利益。这样的例子可谓不胜枚举。

关注消息是必要的,但又切不可见风就是雨,甚至无中生有。怎样把握其间的平衡,这就需要大家自己的修为了。

2. 技术派心理

与之相反,有一部分投资者绝不关心市面上的种种消息,而是潜心研究各种技术指标,奉若神明。

技术分析是通过对市场过去的交易情况,包括价格、成交量等按一定的规则和时间顺序制成图表,用以分析研究股价变动规律,从而预测股价未来走势的方法。

然而,股市上存在许多非理性的因素和不可控的因素,他们一旦遭遇到某些较为特殊的大行情,则极容易因无法理解而被市场抛弃。在股市实战过程中,这一类的投资者很容易被各控盘的主力机构所刻意制造的骗线或反技术操作方式手法所迷惑、利用,在控盘的主力庄家误导意图之下,被人牵着鼻子走,从而最终损失惨重。技术分析是股民的必备技巧,但同时要注意炒股不是做算术题那么简单,股市的波诡云谲,股民一定要明察秋毫,主动出击,避免为人所利用。

3. 跟风心理

跟风是股民常见的一种心态,在股市上这种弱点往往表现得非常突出。在股市实战操作过程中,个体投资者在市场上受外界氛围的影响,以及来自于其他投资者的情绪和心理上的感染,往往放弃自己已制定的计划和主张,形成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

某一种经验定式，并采取与别人类似的投资活动。

跟风心理在股市实战过程中，起着一种强化某一趋势的效应，并形成某种推动市场未来的上涨或下跌的强大惯性力量，对随后股市的发展速度和力度有着十分深刻的影响。在实践中，个体股民往往随行就市地过分乐观或过分悲观，完全为别人的情绪所左右，别人买他也买，别人卖他也卖，最终完全被股市套牢。

跟风心理，不仅仅是在一般散户、大户中存在，甚至于在某些机构和券商之中也同样存在。因此，个体投资者一定要有自己的判断力，切不可在火热的股市中头脑发热，跟在别人后面跑。

4. 侥幸心理

侥幸心理是股民的一个大敌。投资股市毕竟不是赌博，况且股市是有其内在规律的。在股市实战过程中，侥幸心理始终左右着场外的广大投资者。他们一般不懂或者不太愿意深入研究分析市场，或者即便深入研究了其中某一些方面，也不愿意相信自己所作出的分析判断，操作全凭自己对当时市场上环境背景的肤浅的理解，以及别人所买进或卖出股票价位高低程度的影响。他们常常在某种股票涨上去之时，就会想到一买进，“也许”它就会涨一个停板；在股票价格下跌回落之后，就会认为已经跌了很多了，“也许”马上就要反弹了，也许自己一进去就可能会刚好买个底部。“也许”是他们的最大希望。正是这种侥幸心理，使很多投资者主观意识过于浓厚，操作行为过于草率，这无异于一叶孤舟在大洋上漂流，其危险情况可想而知。总想凭自己的运气获得股票的价差利润，是其总是无法避免风险的思想根源所在。切记：天上不会掉馅饼，股市也没有免费的午餐。

5. 贪婪心理

贪婪是人类的恶习，更是股市投资的致命伤！投资者入市，都是怀着赚钱的目的而来，这是无可非议的。但是，过分贪心却是一般投资者在股市实战过程中的共同心理。在欲买进某一支自己看好的股票之时，仅仅是为了贪图几分钱便宜，却因之而没有能成交，而股票的价格随后马上涨升了许多，因此，错失了投资获利的机会。投资者在欲卖出某一支自己已看坏的股票之时，仅仅是为了多卖几分钱，结果却因之而未能出手，股票的价格也随即下跌了许多，因此，失去了避险的良机。他们往往贱卖贵买。

投资者普遍都存有不同程度上的贪心，因此常常在实战中因为错失良机而大失方寸，匆忙之中，极容易产生错误的分析判断结果。在股市实战过程之中，如何才能克服具体操作时的贪心，戒除贪意，无疑是一门极深奥的大学问。

其实克服贪婪也是人生的精深学问，要做到“富贵不能淫”，投资者要提

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高自己的修行，从容平静十分重要。所谓"泰山崩于前而色不改"、"行情只赚八分饱"，可谓至理名言！

6. 恐慌心理

在股市中保持警觉是十分必要的，但这并不意味着听风就是雨。股市中随时传入的消息是很多的，其中良莠不齐，不乏别有用心者造的"假信息"或妄加猜测者搞的"空穴来风"。在这两种情况下产生恐慌，盲目抛售手中股票不啻是一场灾难。在这里强调的是对消息的分析。这个步骤分为两部分：一是核实消息的真实性；二是对消息可能产生的影响加以判断。即使消息是真的，其影响也有暂时的和长久的之分。若只是暂时的影响，就没必要做出过大的反应。

7. 后悔心理

世上没有后悔药。后悔是股民在股市中最常见的心理。后悔是因为贪心，贪心所以才后悔，这两者一般同时出现在股民的实际操作过程中，极容易使投资者产生患得患失的心理，诱发出较为严重的精神抑郁症，过度的后悔甚至会严重影响投资者的身体健康。

买高了后悔，卖低了后悔；买早了后悔，买迟了后悔；卖早了后悔，卖迟了也后悔，这就是他们对待自己的态度。他们希望自己永远正确，每一次交易都要实现自己利益的最大化方可罢休！

然而现实中的经济不是书本中的经济学，现实生活中根本没有所谓的"完全信息"，投资者也不可能是完全的"经济人"，既然如此，我们何必明知不可强求而偏偏强求，自寻烦恼呢？

8. 赌博心理

不少股民都希望一朝发迹，一旦抓住一只股票，总想靠它一本万利，缺乏耐心和自身的判断力。若这一只股票获了利，就会像赌徒一样不断"下注"，把一切资金、希望，甚至身家性命都押在这一个宝上，直至输得倾家荡产。

其实股市虽说变化无常，但并非完全没有规律可循，这同赌场中的碰运气不同。见好不收，依靠纯粹由心理支持的价格飞涨的牛市虽可持续一段时间，但终将一泻千里。而这种鲁莽的空中楼阁的缔造者也很少能幸免于难。

9. 举棋不定心理

"不识庐山真面目，只缘身在此山中"，投资者往往会因为缺乏对股市变化的理解、把握而举棋不定，并且由于受周围各种类型的其他投资者的行为诱导和心理压力左右。在欲买进股票之时，多会受把握不定的心态影响，缺乏正确判断后市的能力；在欲卖出股票之时，多又会因无法预知后市的心态影响，无法了解卖出后的股价波动趋势状态的发展，害怕自己卖出后，股票的价格有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可能上涨,自己却因此而踏空。正是这样一种复杂的困惑心理的产生,使投资者卖了怕涨,买了怕套,心理压力过重,从而背上了沉重的思想包袱！这种心理产生和持续的时间过长,必将影响投资者的日常生活。要在股市上得心应手,必须要有潇洒的心态。如果思想包袱过重,那又如何“戴着锁链跳舞”呢?!

三 知识和资料的准备

进入股市之前最好对股市有些初步的了解。比如先阅读一些书,掌握一些专用技术术语,逐渐做到能看懂关于股市的各种报道、评论等。

现在有关证券的信息渠道很多。

(1)报纸。如《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》等都是证监会指定的报刊,上市公司的年报、招股说明书等正式的消息都必须在这几家报刊上披露。所以如果有条件的话,应当选择阅读这几种报刊。各地重要报刊上大都开辟了股票专版或专栏,到周末还会有集中的各种评述等。一些各地出的小报,上面的小道消息比较多,阅读时要多加分析。

周末是证券类报纸、杂志集中出版的时候。不仅专刊大都在星期六出版,各大报纸也大都有专版。不少刊物上都刊登有股市上所有股票的走势图和对各只股票的分析,供投资者参考。

(2)杂志。最著名的是中国证券市场研究设计中心主办的《证券市场》,每周两期,同在星期六出版,一本以信息为主,另一本以评论为主。其他如《证券导刊》、《证券动态分析》、《金融市场信息》等也各有特色。

(3)听广播、看电视。中央人民广播电台和地方电台都在不同的时间段设有财经节目,有些内容还会以介绍沪深股市行情为主,并辅以简单的评论。

电视可以观看中央电视台第二套财经节目“中国证券”或“证券之夜”。各地电视台也有各自的证券节目,例如北京电视台的“证券无限”、浙江电视台的“今日证券”等,一般最集中的时间是每天17:00~18:30。这些节目中除了介绍沪深股市行情之外,还有专家对股市和股票的分析、热门股票推荐等。

(4)上网浏览。网上不仅有股市的动态、上市公司信息、国家政策、各家评论等,还有股民学校、股票软件、股市民意测验、炒股比赛等丰富多彩的内容。证券网站包括:证监会、证交所、各个证券公司举办的网站,各个门户网站例如新浪、网易、搜狐的财经专版,财经类网站如中财网、和讯网等,其他媒体网站如新华网、千龙网等的证券专栏以及一些专门从事证券服务的网站,例如金融界、中国金融在线等。

以下是部分网站的网址:

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国财经信息网:http//cfi. net. cn

和讯网:http//www. hexun. com

金融界:http//www. jrj. com. cn

至诚理财:http//www. zhicheng. com

股票网址库:http//www8. jd66. com

股票证券网站导航:http ://www. k369. com. htm

了解信息的另一个办法是通过证券营业部,每天早上各个营业部都会把当天重要的信息公布出来,股民到营业部时就可以看到。

炒股还要选择委托方式和手段,例如可以直接到营业部进行委托。许多投资者愿意到营业部炒股,是因为在那里可以了解到各种信息,还能互相交流,营业部还会进行培训、举办咨询报告等。没有时间到营业部操作的投资者可以选择通过电话进行炒股操作,缺点是交易最繁忙时有可能打不通电话,贻误战机。使用电脑上网交易速度快,可以看到交易情况,是很好的炒股方式。能用宽带上网更好,便于保证操作运行顺畅。

四　投资方式的准备

股票投资可分为长期、中期、短期。

从一般炒股的意义上来说,我们可以把长期定为半年、一年或更长一些时间,中期定为几周至几个月,短期则是看情况机动灵活而定,也许几天,也许几个小时,也许稍长一些时间。然后根据自己的时间、精力、意愿等来决定采取哪种方式。

对于新股民来说,长期投资几乎都能赚钱,中期投资也大都能赚钱,短期投资只有少数人能赚钱。原因就在于短期见效快,一两天之内就可能赚到钱,所以有很多人去做,但风险也就随之增大。所以,如果不是打算以此为生的人,以做长、中期为好。或者在对股市有了一定了解以后,用少量的钱做短线,而把主要的力量放在长、中期投资上。

此外,炒股还要选择委托方式和手段,例如可以直接到营业部进行委托。许多投资者愿意到营业部炒股,是因为在那里可以了解到各种信息,还能互相交流,营业部还会进行培训、举办咨询报告等。没有时间到营业部操作的投资者可以选择通过电话进行炒股操作,缺点是交易最繁忙时有可能打不通电话,贻误战机。使用电脑上网交易速度快,可以看到交易情况,是很好的炒股方式,能用宽带上网更好,便于保证操作运行顺畅。

以上讲了资金、心理、知识和资料、确定投资方式等四个方面的准备,这几个方面的准备都做了,并且自认为自己适于进入股市,就可以选择时机入市操

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作了。当然在这之前也可以先做一些模拟，即先在纸面上按某日市价购入一些股票，过一些时候再抛出。这样经过一段时间算总账，看是赔了还是赚了。不过模拟和实际总有一定的差距，正像有的参赛选手平时成绩很好，但到关键时却败下阵来，主要原因还在于是否有一个良好的心理素质和准确的判断能力，这只有在实践中才能锻炼出来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章　认识股票及其分类

一　股票的定义与产生

股票是股份有限公司在筹集资本时向出资人发行的股份凭证。股票代表着其持有者（即股东）对股份公司的所有权。这种所有权是一种综合权利，如参加股东大会、投票表决、参与公司的重大决策、收取股息或分享红利等。同一类别的每一份股票所代表的公司所有权是相等的。每个股东所拥有的公司所有权份额的大小，取决于其持有的股票数量占公司总股本的比重。

股票最早出现于17世纪初，随着资本主义大工业的发展，企业生产经营规模不断扩大，由此而产生的资本短缺、资本不足便成为制约资本主义企业经营和发展的重要因素之一。为了筹集更多的资本，于是出现了股份公司这种组织形态，产生了以股票这种表示投资者投资入股，并按出资额的大小享受一定的权益和承担一定的责任的有价凭证，并向社会公开发行，以吸收和集中分散在社会上的资金。股份有限公司这种企业组织形态出现以后，很快为资本主义国家广泛利用，成为资本主义国家企业组织的重要形式之一。

二　股票的基本特征

股票本身只是一张纸而已，它是虚拟资本，其实质是股票持有人对上市公司的所有权及其他权利的认证。在无纸化交易的今天，甚至连纸也见不到了，它只是电脑里的数据，股民们拿到的只是账户卡、交易卡等。凭它就可以从计算机里查到某个人拥有哪个公司的股票多少股。股票的所有者每年可以从股份公司获得股利，这就是股票的价值所在。股票的基本特征主要有：

1. 权责性

股票作为产权或股权的凭证，是股份的证券表现，代表股东对发行股票的公司所拥有的一定权责。股东通过参加股东大会，行使投票权来参与公司经营管理；股东可凭其所持股票向公司领取股息、参与分红，并在特定条件下对公司资产具有索偿权；股东以其所持股份为限对公司负责。股东的权益与其所持股票占公司股本的比例成正比。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 时间性

购买股票是一项无确定期限的投资,不允许投资者中途退股。

3. 价格波动性

股票价格受社会诸多因素影响,股价经常处于波动起伏的状态,正是这种波动使投资者有可能实现短期获利的希望。

4. 投资风险性

股票一经买进就不能退还本金,股价的波动就意味着持有者的盈亏变化。上市公司的经营状况直接影响投资者获取收益的多少。一旦公司破产清算,首先受到补偿的不是投资者,而是债权人。

5. 流动性

股票虽不可退回本金,但流通股却可以随意转让出售或作为抵押品。

6. 有限清偿责任

投资者承担的责任仅仅限于购买股票的资金,即便是公司破产,投资者也不负清偿债务的责任,不会因此而倾家荡产,最大损失也就是股票形同废纸。

三 股票的基本分类

股票的分类有多种方法,有的按股东权利分,如普通股、优先股等;有的按投资主体分,如国家股、法人股、公众股和外资股;有的按性质分,如蓝筹股、红筹股等;有的按行业分,如地产股、金融股等。

股票可以分为普通股、优先股、可换股债券等三种。这三种股票各有其风险和回报的特色,基本上能满足投资者在个人投资组合上的要求。

1. 普通股

普通股是投资者常提及的一类股票,亦即上市公司最基本和最主要的股本。普通股在公司经营管理和赢利及财产的分配上享有普通权利,它是构成公司资本的基础,目前在上海和深圳证券交易所上市交易的股票都是普通股。普通股是发行量最大、风险最大、最为重要的股票。

普通股的持有人就是公司的股东。它的股息率是无保证的。投资者之所以持有该类股票,是因看好其未来走势,预料会有理想的资本增值。

(1)普通股股东的基本权利

①公司决策参与权。普通股股东有权参与股东大会,并有建议权、表决权和选举权,也可以委托他人代表行使股东权利。

②享受利润分配权。普通股股东有权从公司利润分配中得到股息。普通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股的股息不是固定的,由公司赢利状况及其分配政策决定。普通股股东必须在优先股股东取得固定股息之后才有权享有股息分配权。

③优先认股权。如果公司需要扩张而增发普通股股票时,现有普通股股东有权按其持股比例,以低于市价的某一特定价格优先购买一定数量的新发行股票,从而保持其对企业所有权的原有比例。

④剩余资产分配权。当公司破产或清算时,若公司的资产在偿还欠债后还有剩余,其剩余部分按先优先股股东、后普通股股东的顺序进行分配。

⑤股票可转让权。投资者购买股票成为股东后,不能退股,但可以将股票转让给他人。

(2)普通股的特征

普通股的特征用一句话概括就是:同股同权,同股同利。具体说来有以下四种特征:

①普通股股东享有平等权利。通常不同时期发行的普通股股东享有平等权利,但也有一些国家允许发行权利不同的普通股。

②普通股股东有权在公司偿还到期债务和支付优先股股息后,按照公司盈余状况取得非固定的股利。但当公司亏损时,无权请求股利分派。

③普通股股东依法享有表决权,属于表决权股。

④普通股股东于公司清算时,有权在公司债权人和优先股股东利益满足之后,参与公司剩余财产的分配。

2. 优先股

优先股是公司发行的优先于普通股股东分取股利和公司剩余财产的股票。优先股没有到期日的时间限制,持有人也是公司股东。在发行时,已有固定的股息约定。若公司获得利润,兼有股息派送,这些股息便优先拨给优先股的股东;若公司某年出现了亏损,无息可派,其股息可以累积至来年有盈利分配时一并派发。个别公司的股东更有权追索没有派息年份的股息。

由于股东有利益上的优先权,故在公司事务的决策上有所限制,没有投票权利。此外,优先股在发行时,多已约定是可转换或可赎回的性质,即公司有权在指定时间内,按指定价格,用一定数量的普通股或用现金向持有人兑回优先股。既然优先股的回报有相当的保障,其资本增值的幅度并不大,投资该种股票者多只希望获得稳定的回报。

(1)优先股的特点

①利息约定且固定支付。优先股股东的利息一般先于普通股股东支付,且股息率预先确定,与债券同属固定收入证券之列。但债息是公司的固定开支,计入成本,股息则是公司的税后利润支付。这显示出优先股股票是所有权凭证性质,债券是债权凭证性质。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②优先分配公司剩余财产。在公司解散清算时，具有优先分配公司剩余财产的权利，分配公司剩余财产的权利先后顺序是债权人、优先股股东、普通股股东。

③受限制的股东权益。优先股股东在股东大会上一般没有投票选举权，不享有公司公积金权益，也没有优先认股权。

(2)优先股的种类

根据不同的标准，优先股可分为不同的种类，主要有如下几种：

①按股息是否可以累积，分为累积优先股和非累积优先股。

累积优先股：公司的本期盈利不足以支付优先股的设定股息时，由后期累积补付。只有将累积优先股股息付清以后，才能分发普通股股利。

非累积优先股：优先股股利按期计算，即当公司本期盈利不足以支付优先股股息时，不予累积，后期不须在分派普通股股利以前予以补付。

②按优先股是否可以转换为普通股，可以分为可转换优先股和非转换优先股。

可转换优先股是在规定的时间内，优先股股东可以按一定的转换比例把优先股换成普通股，持有者从领取固定股息变为参与公司利润分配。公司发行这种股票，目的是为了吸引投资者。而非转换优先股，是指任何时候、任何条件下都不能换成普通股的优先股。

3. 可换股债券

可换股债券，又称可转换债券，是债券的一种，它可以转换为债券发行公司的股票，其转换比率一般会在发行时确定。可转换债券通常具有较低的票面利率，因为可以转换成股票的权利是对债券持有人的一种补偿。另外，将可转换债券转换为普通股时，所换得的股票价值一般远大于原债券价值。从本质上讲，可转换债券是在发行公司债券的基础上，附加了一份期权，并允许购买人在规定的时间范围内将其购买的债券转换成指定公司的股票。

其他类型的可转换证券包括：可交换债券(可以转换为除发行公司之外的其他公司的股票)、可转换优先股(可以转换为普通股的优先股)、强制转换证券(一种短期证券，通常收益率很高，在到期日根据当日的股票价格被强制转换为公司股票)。

可换股债券是一种可以在特定时间、按特定条件转换为普通股股票的特殊企业债券。可换股债券兼具有债券和股票的双重特性，具体说来有以下三个特点：

(1)债权性。与其他债券一样，可换股债券也有规定的利率和期限。投资者可以选择持有债券到期，收取本金和利息。

(2)股权性。可换股债券在转换成股票之前是纯粹的债券，但在转换成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票之后,原债券持有人就由债权人变成了公司的股东,可参与企业的经营决策和红利分配。

(3)可转换性。可转换性是可换股债券的重要标志,债券持有者可以按约定的条件将债券转换成股票。转股权是投资者享有的、一般债券所没有的选择权。可换股债券在发行时就明确约定债券持有者可按照发行时约定的价格将债券转换成公司的普通股股票。如果债券持有者不想转换,则可继续持有债券,直到偿还期满时收取本金和利息,或者在流通市场出售变现。

可换股债券的投资者还享有将债券回售给发行人的权利。一些可换股债券附有回售条款,规定当公司股票的市场价格持续低于转股价(即按约定可将债券转换成股票的价格)达到一定幅度时,债券持有人可以把债券按约定条件售给债券发行人。

该种投资工具的回报来自三方面:

(1)无论公司的盈亏如何,持有者均可获取既定的利息派送。

(2)如市场利息比债券所定的低,则有资本增值的可能性。

(3)到换股时,如果股份市价比换股规定股价高,则可通过换股而赚取溢价。

至于究竟该种可换股债券是否值得买,投资者必须首先分析其派息率、换股价的条款以及换股有效日期,而换股比率则属次级分析对象。一般来说,若派息率较高,换股价就会相应地定得高些。总之,须认真分析公司的转换办法规定。

处于牛市时,普通股的价格将有较大幅度的上升,资本增值的幅度因而较大;但当熊市来临,优先股和可换股债券则有保守性的投资价值,因为它们有固定的派息保障。

4. A 股和 B 股

(1)A 股。即人民币普通股,是由我国境内公司发行,供境内机构、组织或个人(不含台、港、澳投资者)以人民币认购和交易的普通股股票。

(2)B 股。B 股是在境内发行和上市,以人民币标明面值,由外国人和台、港、澳的法人、自然人和其他组织,以及境内外的中国公民,以外币认购和买卖的特种股票。

5. H 股、N 股、L 股和 S 股

(1)H 股。H 股的公司注册地在境内,但在香港发行和上市,以港币标明面值,由外国人和台、港、澳的法人、自然人和其他组织以外币认购和买卖的特种股票。

(2)N 股。在内地注册,在纽约发行和上市的外资股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3)L股。在内地注册,在伦敦发行和上市的外资股。

(4)S股。在内地注册,在新加坡发行和上市的外资股。

6. 国家股、法人股、公众股和外资股

股票按购买主体划分,可以分为国家股、法人股、公众股、外资股。

(1)国家股。又称国有资产股股票,是指有权代表国家投资的部门或者机构,以国有资产向股份有限公司投资形成的股票。国家股一般是指国家投资或国有资产经过评估并经国有资产管理部门确认的国有资产折成的股份。国家股的股权所有者是国家,国家股的股权由国有资产管理机构或其授权单位、主管部门行使国有资产的所有权职能。国家股股权,也包含国有企业向股份有限公司形式转换时,现有国有资产折成的国有股份。

(2)法人股。指企业法人或者具有法人资格的事业单位或社会团体以其依法可支配的资产向股份公司投资所形成的股票。法人股股票应记载法人名称,不得以代表人姓名记名。法人不得将其所持有的公有股份、认股权证和优先认股权转让给本法人单位的职工。

(3)公众股。指自然人和法律允许的机构投资者购买公司股票形成的股票。公众股可以流通。

(4)外资股。指外国和我国港、澳、台地区投资者购买的人民币特种股票。

四 股票的其他类别

股票除上述几种分类外,按照不同形式和不同性质,还有其他类别,现逐一简要介绍如下:

1. 有面值股票和无面值股票

按股票票面上是否标明金额数,可分为有面值股票和无面值股票。

凡在票面上标有一定金额的股票称为有面值股票。无面值股票又称为分权股票或比例股,即不注明金额,只在票面上表明每一股在公司资本中所占比例。这是因为股份公司总在发展,原来标明的票面值无法反映该股票持有人在公司实际资产总额中所占份额,倒不如无面值股票合理,它的股票价值实际上随公司财产的增减而变动。

2. 记名股票和无记名股票

按股票上是否载明股东的姓名,股票可分为记名股票和无记名股票。

当公司发行股票时,凡在股票上记有股东的姓名,并将其记入公司股东名册的股票称为记名股票。记名股票一律用股东本名,其转让、继承要办理过户手续。顾名思义,无记名股票与记名股票恰恰相反,不记股东姓名也不记入股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

东名册，其转让、继承不需要办理过户手续就能实现股权转移。

3. 红筹股与蓝筹股

“红筹”、“蓝筹”一词起源于西方赌场。在西方赌场中，有三种颜色的筹码，其中蓝色筹码最为值钱，红色筹码次之，白色筹码最差。投资者把这些行话套用到股票上形成了“红筹股”、“蓝筹股”。

红筹股这一概念最早出现于20世纪90年代初的香港股市。中华人民共和国在国际上被称为红色中国，相应地，香港和国际投资者把在境内注册、在香港上市的那些带有中国大陆概念的股票称为“红筹股”。

早期的红筹股，主要是一些中资公司收购香港中小型上市公司后改造而成的，如“中信泰富”等。近年来出现的红筹股，主要是内地一些省市将其在香港的窗口公司改组并在香港上市后形成的，如“上海实业”、“北京控股”等。红筹股已经成了除B股、H股外，内地企业进入国际资本市场筹资的一条重要渠道。

在海外股票市场上，投资者把那些在所属行业内占有支配性地位、业绩优良、成交活跃、红利丰厚的大公司的股票称为“蓝筹股”。

4. 公司职工股与内部职工股

公司职工股是本公司职工在公司公开向社会发行股票时按发行价格所认购的股份。按照有关规定，公司职工股的股本数额不得超过社会公众总额的10%。公司职工股在本公司股票上市6个月后，即可安排上市流通。

内部职工股和公司职工股是两个完全不同的概念。在我国进行股份制试点的初期，出现了一批不向社会公开发行股票，只对法人和公司内部职工募集股份的股份有限公司，这些公司被称为定向募集公司。内部职工股是指内部职工作为投资者所持有的公司发行的股份。1993年，国务院正式发文明确规定停止内部职工股的审批和发行。

5. 一线股、二线股、三线股

根据股票交易价格的高低，我国投资者还直观地将股票分为一线股、二线股和三线股。

一线股通常指股票市场上价格较高的一类股票。这些股票业绩优良或具有良好的发展前景，股价领先于其他股票。大致上，一线股等同于绩优股和蓝筹股。一些高成长股，如我国证券市场上的一些高科技股，由于投资者对其发展前景充满憧憬，也位于一线股之列。一线股享有良好的市场声誉，为机构投资者和广大中小投资者所熟知。

二线股是价格中等的股票。这类股票在市场上数量最多。二线股的业绩参差不齐，但从整体上看，它们的业绩也同股价一样，在全体上市公司中居中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

游。

三线股指价格低廉的股票。这些公司大多业绩不好，前景不妙，有的甚至已经到了亏损的境地。也有少数上市公司，因为票股发行量太大，或者身处夕阳行业，缺乏高速增长的可能，难以塑造出好的投资概念来吸引投资者。这些公司虽然业绩尚可，但股价却徘徊不前，也被投资者视为三线股。

6. 配股和转配股

配股是上市公司根据公司进一步发展的需要，依据有关规定和相应程序，向原股东进一步发行新股、筹集资金的行为。按照惯例，公司配股时原股东有优先认购权。

转配股是我国股票市场特有的产物，国家股、法人股的持有者放弃配股权，将配股权有偿转让给其他法人或社会公众，这些法人或社会公众所认购的新股就是转配股。

7. 送股与转增股

我国上市公司规模普遍偏小，大多数公司都有扩张股本的愿望，因而上市公司的分红一般采用派发现金、送红股、派现与送股相结合这三种形式，其中又以送红股较为普遍。此外，公司在推出分红方案时，往往把增资配股、转增股本也列为方案的一部分，受到投资者的认同。

不少投资者把送红股、转增股本混为一谈，其实二者是有区别的。送红股是上市公司将本年的利润留在公司里，发放股票作为红利，从而将利润转化为股本。送红股后，公司的资产、负债、股东权益的总额结构并没有发生改变，但总股本增大了，同时每股净资产降低了。而转增股本则是指公司将资本公积转化为股本，转增股本并没有改变股东的权益，但却增加了股本的规模，因而客观结构与送红股相似。转增股本与送红股的本质区别在于，红股来自公司的年度税后利润，只有在公司有盈余的情况下，才能向股东送红股；而转增股本却来自于资本公积，它可以不受公司本年度可分配利润的多少及时间的限制，只要将公司账面上的资本公积减少一些，增加相应的注册资本金就可以了，因此从严格的意义上来说，转增股本并不是对股东的分红回报。

8. ST 股

沪深证券交易所根据 1998 年实施的股票上市规则，将对财务状况或其他状况出现异常的上市公司的股票交易进行特别处理，由于“特别处理”的英文是“Special Treatment”（缩写是“ST”），因此这些股票就简称为 ST 股，即需做特别处理的股票。如果公司出现以下 6 种异常财务状况之一，则其股票就要被戴上 ST 的帽子：

（1）审计结果显示连续两个会计年度的净利润均为负值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2)上市公司最近一个会计年度经审计的每股净资产低于股票面值。

(3)注册会计师对最近一个会计年度的财务报告,出具无法表示意见或否定意见的审计报告。

(4)最近一个会计年度经审计的股东权益,扣除注册会计师、有关部门不予确认的部分,低于注册资本。

(5)最近一份经审计的财务报告,对上年度利润进行调整,导致连续两个会计年度亏损。

(6)经交易所或中国证监会认定为财务状况异常的。

在上市公司的股票交易被实行特别处理期间,其股票交易应遵循的规则如下:

(1)股票报价日涨跌幅限制为5%。

(2)股票名称改为原股票名前加“ST”。

(3)上市公司的中期报告必须审计。

(4)在显示行情时,不得将ST股票的每日行情与其他股票的每日行情混合刊登,要在报刊上另设专栏刊登ST股票的每日行情。

由于对ST股票实行日涨跌幅度5%的限制,这在一定程度上抑制了庄家的刻意炒作。投资者对于特别处理的股票也要区别对待,具体问题具体分析,有些ST股主要是经营性亏损,那么在短期内很难通过加强管理扭亏为盈;有些ST股是由于特殊原因造成了亏损,或者有些ST股正在进行资产重组,则这些股票往往潜力巨大。

在特别处理期间,公司的权利与义务不变,即特别处理不是对公司的处罚。证券交易所的职责是对上市公司信息披露的监管,而不是对上市公司经营业绩的考核。而特别处理的目的是为了向投资者提醒风险,防止股价异常波动,以维护市场交易秩序,保护投资者的权益。

上市公司最近年度财务状况恢复正常,审计结果表明财务状况异常的6种情况已经消除,并且满足:主营业务正常运营,扣除非经常性损益后的净利润为正值条件的,公司应当自收到最近年度审计报告之日起2个工作日内向交易所报告并提交年度报告,同时可以向交易所申请撤销特别处理。

9. *ST股

2003年开始,启用新标记“*ST”警示退市风险。有如下6种情形之一者,为存在股票终止上市风险的公司:

(1)最近两年连续亏损的(以最近两年年度报告披露的当年经审计净利润为依据)。

(2)财务会计报告因存在重大会计差错或虚假记载,公司主动改正或被中国证监会责令改正,对以前年度财务会计报告进行追溯调整,导致最近两年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

连续亏损的。

(3)财务会计报告因存在重大会计差错或虚假记载，中国证监会责令其改正，在规定期限内未对虚假财务会计报告进行改正的。

(4)在法定期限内未依法披露年度报告或者半年度报告的。

(5)处于股票恢复上市交易日至其恢复上市后第一个年度报告披露日期间的公司。

(6)交易所认定的其他情形。

10. G 股

G 股即指沪深两市已经完成股权分置改革的股票。“股改”汉语拼音的第一个字母是“G”。2006 年 10 月 9 日起，G 股恢复股权分置改革前的简称(未进入股权分置改革程序或未完成股权分置改革的公司，其股票简称冠以“S”字样)。

11. 成长股

发行这种股票的公司正处在上升阶段，发展势头猛，其销售额和收益额都在上涨，且速度快于整个国家及其行业的增长速度。其股票的红利不算高，但股市看好，股价稳步上升，投资者可望从中获得较高的收益。

12. 收入股

指那些受老年、退休者以及一些法人团体欢迎的当前收益较丰的股票。

13. 周期性股

指那些收益周期波动的股票，例如钢铁、机器制造、建材等行业公司发行的股票。

14. 防守性股

这种股票与周期股恰好相反，在商业条件恶化时，其收益比其他股票优厚，并且较为稳定。如水电、交通等公用事业公司发行的股票。

15. 投机性股

指那些变化快、幅度大、前景很不确定的股票。其投机性较大，能够吸引一些专门从事证券投机的人的投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章　了解股份公司及其管理

一　股份有限公司的组织机构

作为股票的发行者,股份有限公司的组织机构由股东大会、董事会和监事会组成。

1. 股东大会

股东大会是法定的必备的由全体股东组成的会议体,是最高议事机关。股东大会应该每年召开一次年会。但有下列情况之一者,应该在两个月内召开临时股东大会:

①董事人数不足《中华人民共和国公司法》规定人数或者公司章程所定人数的2/3时,应召开股东临时会议补选;

②公司未弥补的亏损达实收股本总额1/3时,应开会研究对策;

③单独或者合计持有公司10%以上股份的股东请求召开股东临时会议时;

④董事会认为必要时;

⑤监事会提议召开时;

⑥公司章程规定的其他情形。

(1)股东大会的职权

股东大会是公司的最高权力机构。其主要职权如下:

①决定公司的经营方针和投资计划;

②选举和更换非由职工代表担任的董事、监事,决定有关董事、监事的报酬事项;

③审议批准董事会的报告;

④审议批准监事会或者监事的报告;

⑤审议批准公司的年度财务预算方案、决算方案;

⑥审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损方案;

⑦对公司增加或者减少注册资本作出决议;

⑧对发行公司债券作出决议;

⑨对公司合并、分立、解散、清算或者变更公司形式作出决议;

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⑩修改公司章程；

⑪公司章程规定的其他职权。

(2)股东大会的召集和通知

股东大会会议由董事会召集，董事长主持；董事长不能履行职务或者不履行职务的，由副董事长主持；副董事长不能履行职务或者不履行职务的，由半数以上董事共同推举一名董事主持。

董事会不能履行或者不履行召集股东大会会议职责的，监事会应当及时召集和主持；监事会不召集和主持的，连续90日以上单独或者合计持有公司10%以上股份的股东可以自行召集和主持。

召开股东大会会议，应当将会议召开的时间、地点和审议的事项于会议召开20日前通知各股东；临时股东大会应当于会议召开15日前通知各股东；发行无记名股票的，应当于会议召开30日前公告会议召开的时间、地点和审议事项。

单独或者合计持有公司3%以上股份的股东，可以在股东大会召开10日前提出临时提案并书面提交董事会；董事会应当在收到提案后两日内通知其他股东，并将该临时提案提交股东大会审议。临时提案的内容应当属于股东大会职权范围，并有明确议题和具体决议事项。股东大会不得对前两款通知中未列明的事项作出决议。

无记名股票持有人出席股东大会会议的，应当于会议召开5日前至股东大会闭会时将股票交存于公司。

(3)股东大会的表决

股东出席股东大会会议，所持每一股份有一表决权。但是，公司持有的本公司股份没有表决权。

股东大会作出决议，必须经出席会议的股东所持表决权过半数通过。但是，股东大会作出修改公司章程、增加或者减少注册资本的决议以及公司合并、分立、解散或者变更公司形式的决议，必须经出席会议的股东所持表决权的2/3以上通过。

《中华人民共和国公司法》和公司章程规定，公司转让、受让重大资产或者对外提供担保等事项必须经股东大会作出决议的，董事会应当及时召集股东大会会议，由股东大会就上述事项进行表决。

股东大会选举董事、监事，可以依照公司章程的规定或者股东大会的决议，实行累积投票制。累积投票制是指股东大会选举董事或者监事时，每一股份拥有与应选董事或者监事人数相同的表决权，股东拥有的表决权可以集中使用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股东可以委托代理人出席股东大会会议，代理人应当向公司提交股东授权委托书，并在授权范围内行使表决权。

股东大会应当对所议事项的决议作成会议记录，主持人、出席会议的董事应当在会议记录上签名。会议记录应当与出席股东的签名册及代理出席的委托书一并保存。

2. 董事会

董事会是法定的必备的由全体董事组成的会议体业务执行机关。

股份有限公司的董事会，其成员为 5 ~ 19 人。董事会成员中可以有公司职工代表，董事会中的职工代表由公司职工通过职工代表大会、职工大会或者其他形式民主选举产生。

董事任期由公司章程规定，但每届任期不得超过 3 年。董事任期届满，可以连选连任。董事任期届满未及时改选，或者董事在任期内辞职导致董事会成员低于法定人数的，在改选出的董事就任前，原董事仍应当依照法律、行政法规和公司章程的规定，履行董事职责。

(1)董事会的职权

董事会对股东会负责，其行使的职权如下：

①召集股东会会议，并向股东会报告工作；

②执行股东会的决议；

③决定公司的经营计划和投资方案；

④制订公司的年度财务预算方案、决算方案；

⑤制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案；

⑥制订公司增加或者减少注册资本以及发行公司债券的方案；

⑦制订公司合并、分立、解散或者变更公司形式的方案；

⑧决定公司内部管理机构的设置；

⑨决定聘任或者解聘公司经理及其报酬事项，并根据经理的提名决定聘任或者解聘公司副经理、财务负责人及其报酬事项；

⑩制定公司的基本管理制度；

⑪公司章程规定的其他职权。

董事会设董事长 1 人，可以设副董事长。董事长和副董事长由董事会以全体董事的过半数选举产生。

(2)董事会的召集和通知

董事长召集和主持董事会会议，检查董事会决议的实施情况。副董事长协助董事长工作，董事长不能履行职务或者不履行职务的，由副董事长履行职

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

务；副董事长不能履行职务或者不履行职务的，由半数以上董事共同推举 1 名董事履行职务。

董事会每年度至少召开两次会议，每次会议应当于会议召开 10 日前通知全体董事和监事。

代表 1/10 以上表决权的股东、1/3 以上董事或者监事会，可以提议召开董事会临时会议。董事长应当自接到提议后 10 日内，召集和主持董事会会议。

董事会召开临时会议，可以另定召集董事会的通知方式和通知时限。

(3) 董事会的决议

董事会会议应有过半数的董事出席方可举行。董事会作出决议，必须经全体董事的过半数通过。董事会决议的表决，实行一人一票制。董事会会议，应由董事本人出席；董事因故不能出席，可以书面委托其他董事代为出席，委托书中应载明授权范围。

董事会应当对会议所议事项的决议作成会议记录，出席会议的董事应当在会议记录上签名。

董事应当对董事会的决议承担责任。董事会的决议违反法律、行政法规或者公司章程、股东大会决议，致使公司遭受严重损失的，参与决议的董事对公司负赔偿责任。但经证明在表决时曾表明异议并记载于会议记录的，该董事可以免除责任。

(4) 经理的任免及其职权

股份有限公司可以设经理，由董事会决定聘任或者解聘。经理对董事会负责，其主要职权如下：

①主持公司的生产经营管理工作，组织实施董事会决议；

②组织实施公司年度经营计划和投资方案；

③拟订公司内部管理机构设置方案；

④拟定公司的基本管理制度；

⑤制定公司的具体规章制度；

⑥提请聘任或者解聘公司副经理、财务负责人；

⑦决定聘任或者解聘除应由董事会决定聘任或者解聘以外的负责管理人员；

⑧董事会授予的其他职权。

公司章程对经理职权另有规定的，从其规定。经理列席董事会会议。公司董事会可以决定由董事会成员兼任经理。

公司不得直接或者通过子公司向董事、监事、高级管理人员提供借款。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司应当定期向股东披露董事、监事、高级管理人员从公司获得报酬的情况。

3. 监事会

监事会是股份有限公司运作监督机构，其成员不得少于3人。

监事会应当包括股东代表和适当比例的公司职工代表，其中职工代表的比例不得低于1/3，具体比例由公司章程规定。监事会中的职工代表由公司职工通过职工代表大会、职工大会或者其他形式民主选举产生。

监事会设主席1人，可以设副主席。监事会主席和副主席由全体监事过半数选举产生。监事会主席召集和主持监事会会议；监事会主席不能履行职务或者不履行职务的，由监事会副主席召集和主持监事会会议；监事会副主席不能履行职务或者不履行职务的，由半数以上监事共同推举一名监事召集和主持监事会会议。

董事、高级管理人员不得兼任监事。

监事的任期每届为3年。监事任期届满，连选可以连任。监事任期届满未及时改选，或者监事在任期内辞职导致监事会成员低于法定人数的，在改选出的监事就任前，原监事仍应当依照法律、行政法规和公司章程的规定，履行监事职责。

监事会、不设监事会的公司的监事行使的职权如下：

①检查公司财务；

②对董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督，对违反法律、行政法规、公司章程或者股东会决议的董事、高级管理人员提出罢免的建议；

③当董事、高级管理人员的行为损害公司的利益时，要求董事、高级管理人员予以纠正；

④提议召开临时股东会会议，在董事会不履行《中华人民共和国公司法》规定的召集和主持股东会会议职责时召集和主持股东会会议；

⑤向股东会会议提出提案；

⑥依照《中华人民共和国公司法》第一百五十二条的规定，对董事、高级管理人员提起诉讼；

⑦公司章程规定的其他职权。

监事会行使职权所必需的费用，由公司承担；监事会每6个月至少召开1次会议。监事可以提议召开临时监事会会议。监事会的议事方式和表决程序，除《中华人民共和国公司法》有规定的外，由公司章程规定。监事会决议应当经半数以上监事通过。监事会应当对所议事项的决定作成会议记录，出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

席会议的监事应当在会议记录上签名。

二 股份有限公司的管理

1.公司合并、分立、减资、增资

股份有限公司合并可以采取吸收合并或者新设合并。一个公司吸收其他公司为吸收合并,被吸收的公司解散。两个以上公司合并设立一个新的公司为新设合并,合并各方解散。

公司合并,应当由合并各方签订合并协议,并编制资产负债表及财产清单。公司应当自作出合并决议之日起10日内通知债权人,并于30日内在报纸上公告。债权人自接到通知书之日起30日内,未接到通知书的自公告之日起45日内,可以要求公司清偿债务或者提供相应的担保。

公司合并时,合并各方的债权、债务,应当由合并后存续的公司或者新设的公司承继。

股份有限公司的分立是将公司的全部财产分立为两个或两个以上的公司。分立的方式有两种:

①公司以其部分财产和业务另设一个新的公司,原公司存续;

②公司全部财产分别归入两个以上的新设公司,原公司解散。

公司分立前的债务由分立后的公司承担连带责任。但是,公司在分立前与债权人就债务清偿达成的书面协议另有约定的除外。

公司需要减少注册资本时,必须编制资产负债表及财产清单。公司应当自作出减少注册资本决议之日起10日内通知债权人,并于30日内在报纸上公告。债权人自接到通知书之日起30日内,未接到通知书的自公告之日起45日内,有权要求公司清偿债务或者提供相应的担保。

公司减资后的注册资本不得低于法定的最低限额。

上市公司为增加注册资本发行新股时,股东认购新股,依照《中华人民共和国公司法》设立股份有限公司缴纳股款的有关规定执行。

公司合并或者分立,登记事项发生变更的,应当依法向公司登记机关办理变更登记;公司解散的,应当依法办理公司注销登记;设立新公司的,应当依法办理公司设立登记。

公司增加或者减少注册资本,应当依法向公司登记机关办理变更登记。

2.公司解散和清算

公司解散的原因通常有如下几种情况:

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(1)公司章程规定的营业期限届满或者公司章程规定的其他解散事由出现；

(2)股东会或者股东大会决议解散；

(3)因公司合并或者分立需要解散；

(4)依法被吊销营业执照、责令关闭或者被撤销；

(5)公司经营管理发生严重困难,继续存续会使股东利益受到重大损失,通过其他途径不能解决的,持有公司全部股东表决权 10% 以上的股东,可以请求人民法院解散公司。

公司章程规定的营业期限届满或者公司章程规定的其他解散事由出现,可以通过修改公司章程而存续。但在修改章程时,须经出席股东大会会议的股东所持表决权的 2/3 以上通过。

公司经营管理发生严重困难,继续存续会使股东利益受到重大损失,通过其他途径不能解决的,持有公司全部股东表决权 10% 以上的股东,可以请求人民法院解散公司。

除因合并或者分立需要解散公司外,公司解散应当在解散事由出现之日起 15 日内成立清算组,开始清算。股份有限公司的清算组由董事会或者股东大会确定的人员组成。逾期不成立清算组进行清算的,债权人可以申请人民法院指定有关人员组成清算组进行清算。人民法院应当受理该申请,并及时组织清算组进行清算。

清算组在清算期间行使的职权有以下几种情况:

(1)清理公司财产,分别编制资产负债表和财产清单;

(2)通知、公告债权人;

(3)处理与清算有关的公司未了结的业务;

(4)清缴所欠税款以及清算过程中产生的税款;

(5)清理债权、债务;

(6)处理公司清偿债务后的剩余财产;

(7)代表公司参与民事诉讼活动。

清算组应当自成立之日起 10 日内通知债权人,并于 60 日内在报纸上公告。债权人应当自接到通知书之日起 30 日内,未接到通知书的自公告之日起 45 日内,向清算组申报其债权。

债权人申报债权,应当说明债权的有关事项,并提供证明材料。清算组应当对债权进行登记。在申报债权期间,清算组不得对债权人进行清偿。

清算组在清理公司财产、编制资产负债表和财产清单后,应当制订清算方案,并报股东会、股东大会或者人民法院确认。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司财产在分别支付清算费用、职工的工资、社会保险费用和法定补偿金，缴纳所欠税款，清偿公司债务后的剩余财产，按照股东持有的股份比例分配。

清算期间，公司存续，但不得开展与清算无关的经营活动。公司财产在未依照前款规定清偿前，不得分配给股东。

清算组在清理公司财产、编制资产负债表和财产清单后，发现公司财产不足清偿债务的，应当依法向人民法院申请宣告破产。公司经人民法院裁定宣告破产后，清算组应当将清算事务移交给人民法院。

公司清算结束后，清算组应当制作清算报告，报股东会、股东大会或者人民法院确认，并报送公司登记机关，申请注销公司登记，公告公司终止。公司被依法宣告破产的，依照有关企业破产的法律实施破产清算。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章 了解股票发行市场及其运作

一 股票市场的分类

股票市场可以分为一级市场、一级半市场和二级市场。

1. 一级市场

指股票的初级市场，即发行市场，在这个市场上投资者可以认购公司发行的股票。通过一级市场，发行人发售股票，筹措到了公司所需资金，而投资人则购买了公司的股票成为公司的股东，实现了储蓄转化为资本的过程，进行股票投资。一级市场有以下几个主要特点：

(1) 发行市场是一个无形市场，其买卖活动并非局限在一个固定的场所；

(2) 发行是一次性的行为，其价格由发行公司决定，并经有关部门核准，投资人以同一价格购买股票。股票发行价格可以平价发行，也可以溢价发行(即发行价格高于股票面值)，但不得折价发行。溢价发行所得款应转为公司的公积金，不得挪作他用。

2. 一级半市场

一级半市场是一种不规范的市场，它是指股票在公开发行后、上市前，一部分发行时没有机会参与认购，或因资金状况等原因不能或不愿参加认购的人，由于对未来的股价表现看好或出于收集炒作筹码等目的，向原始股东购买股票而形成的一个特殊市场。其中一种情况是，在遗留问题股和内部职工股上，由于当初股票发行时价格极为便宜、且对投资人的资格有一定限制，很多人没有条件买到原始股，一些市场意识与投资意识较强的人利用股票发行与上市之间有较长的时间间隔，而使投资人对所持股票产生不同的价值认识，以高价向原始股东购买，以赚取上市交易价与所付价格的差价。另一种情况实际上是炒认股权。在我国初期的股市，股票发行曾采用认购申请表和存单方式，只有持有中签的申请表或存单，方可认购股票，因此，申请表或存单就成为交易的对象。

3. 二级市场

指流通市场，是股票持有者与欲进行购买者就已发行股票进行买卖交易的场所。比如甲有大华公司(名字虚构)股票 100 股，乙欲购买这 100 股，甲

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

乙双方达成买卖协议,实现购买行为,这就是二级市场上的买卖。二级市场的主要功能在于有效地集中和分配资金,形成股票价格:

(1)促进短期闲散资金转化为长期建设资金;

(2)调节资金供求,引导资金流向,沟通储蓄与投资;

(3)二级市场的股价变动能反映出整个社会的经济情况,有助于提高劳动生产率和新兴产业的兴起;

(4)维持股票的合理价格,交易自由、信息灵通、管理缜密,保证买卖双方的利益都受到严密的保护。已发行的股票一经上市,就进入二级市场。投资人根据自己的判断和需要买进或卖出股票,其交易价格由买卖双方来决定,投资人在同一天中买入股票的价格是不同的。

二 股票发行的分类

由于各国不同的政治、经济、社会条件,特别是金融体制和金融市场管理的差异,使得股票的发行方式也是多种多样的。

以发行方式来分,可分为:

1.公开发行与不公开发行

这是根据发行的对象不同来划分的。公开发行又称公募,是指事先没有特定的发行对象,向社会广大投资者公开销售股票的方式。如目前我国上市公司在深沪两市的股票发行即为公开发行。不公开发行又叫私募,是指发行者只对特定的发行对象销售股票的方式。通常在两种情况下采用:一是股东配股,又称股东分摊,即股份公司按股票面值向原有股东分配该公司的新股认购权,动员股东认购。这种新股发行价格往往低于市场价格,事实上成为对股东的一种优待,一般股东都乐于认购。如果有的股东不愿认购,他可以自动放弃新股认购权,也可以把这种认购权转让他人,从而形成了认购权的交易。二是私人配股,又称第三者分摊,即股份公司将新股票分售给股东以外的本公司职工、往来客户等与公司有特殊关系的第三者。

2.直接发行与间接发行

这是根据发行者推销出售股票的方式不同来划分的。直接发行又叫直接招股,是指股份公司自己承担股票发行的一切事务和发行风险,直接向认购者推销出售股票的方式。采用直接发行方式时,要求发行者熟悉招股手续,精通招股技术并具备一定的条件。如果当认购额达不到计划招股额时,新建股份公司的发起人或现有股份公司的董事会必须自己认购其出售的股票。因此,只适用于有既定发行对象或发行风险小、手续简单的股票。在一般情况下,不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公开发行的股票或因公开发行有困难（如信誉低所致的市场竞争力差、承担不了大额的发行费用等）的股票，或是实力雄厚、有把握实现巨额私募以节省发行费用的大股份公司股票，才采用直接发行的方式。间接发行又称间接招股，是指发行者委托证券发行中介机构出售股票的方式。这些中介机构作为股票的推销者，办理一切发行事务，承担一定的发行风险并从中提取相应的收益。

3. 有偿增资、无偿增资和搭配增资

这是按照投资者认购股票时是否交纳股金来划分的。有偿增资，是指认购者必须按股票的某种发行价格支付现款方能获得股票的一种发行方式。一般公开发行的股票和私募中的股东配股、私人配股都采用有偿增资的方式，采用这种方式发行股票，可以直接从外界募集股本，增加股份公司的资本金。无偿增资，是指认购者不必向股份公司缴纳现金就可获得股票的发行方式，发行对象只限于原股东。采用这种方式发行的股票，不能直接从外部募集股本，而是依靠减少股份公司的公积金或盈余结存来增加资本金，一般只在股票派息分红、股票分割和法定公积金或盈余转作资本配股时采用无偿增资的发行方式，按比例将新股票无偿交付给原股东，其目的主要是为了股东分益，以增强股东信心和公司信誉，或为了调整资本结构。由于无偿发行要受资金来源的限制，因此，不能经常采用这种方式发行股票。搭配增资，是指股份公司向原股东分摊新股时，仅让股东支付发行价格的一部分就可获得一定数额股票的方式。例如股东认购面额为 100 元的股票，只需支付 50 元就可以了，其余部分无偿发行，由公司的公积金充抵。这种发行方式也是对原有股东的一种优惠，只能从他们那里再征集部分股金，很快实现公司的增资计划。

4. 溢价发行、平价发行、折价发行

根据发行价格和票面面额的关系，可以将证券发行分为溢价发行、平价发行和折价发行三种形式。

股票有许多不同的价值表现形式，票面面额和发行价格是其中最主要的两种。票面面额是印刷在股票票面上的金额，表示每一单位股份所代表的资本额；发行价格则是公司发行股票时向投资者收取的价格。股票的发行价格与票面面额通常是不相等的。发行价格的制定要考虑多种因素，如发行人业绩增长性、股票的股利分配、市场利率以及证券市场的供求关系等。

平价发行也称为等额发行或面额发行，是指发行人以票面金额作为发行价格。如某公司股票面额为 1 元，若采用平价发行方式，那么该公司发行股票时的售价也是 1 元。由于股票上市后的交易价格通常要高于面额，平价发行能使投资者得到交易价格高于发行价格时所产生的额外收益，因此绝大多数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者都乐于认购。平价发行方式较为简单易行，但其主要缺陷是发行人筹集资金量较少，多在证券市场不发达的国家和地区采用。我国最初发行股票时，就曾采用过平价发行。如 1987 年深圳发展银行发行股票时，每股面额为 20 元，发行价也为每股 20 元。

溢价发行是指发行人按高于面额的价格发行股票，因此可使公司用较少的股份筹集到较多的资金，同时还可降低筹资成本。溢价发行又可分为时价发行和中间价发行两种方式。时价发行也称市价发行，是指以同种或同类股票的流通价格为基准来确定股票发行价格，股票公开发行通常采用这种方式。在发达的证券市场中，当一家公司首次发行股票时，通常会根据同类公司(产业相同、经营状况相似)股票在流通市场上的价格表现来确定自己的发行价格；而当一家公司增发新股时，则会按已发行股票在流通市场上的价格水平来确定发行价格。中间价发行是指以介于面额和时价之间的价格来发行股票。我国股份公司对老股东配股时，基本上都采用中间价发行。

折价发行是指以低于面额的价格出售新股，即按面额打一定折扣后发行股票，折扣的大小主要取决于发行公司的业绩和承销商的能力。如某种股票的面额为 1 元，如果发行公司与承销商之间达成的协议折扣率为 5%，那么该股票的发行价格为每股 0.95 元。目前，西方国家的股份公司很少有按折价发行股票的。在我国，《中华人民共和国公司法》第一百三十一条明确规定："股票发行价格可以按票面金额，也可以超过票面金额，但不得低于票面金额。以超过票面金额为股票发行价格的，须经国务院证券管理部门批准。"

5. 沪市股票上网发行

股份公司可以通过上海证券交易所(以下简称"上证所")交易系统，采用上网资金申购方式公开发行股票。

(1)沪市上网资金申购的基本规定

①申购时间。

沪市投资者可以使用其所持的上海证券账户在申购日(以下简称"T 日")向上证所申购在上证所发行的新股，申购时间为 T 日上午 9:30～11:30，下午 1:00～3:00。

②申购单位及上限。

每一申购单位为 1000 股(深市 500 股)，申购数量不少于 1000 股，超过 1000 股的必须是 1000 股的整数倍，但最高不得超过当次社会公众股上网发行数量或者 9999.9 万股。除法规规定的证券账户外，每一个证券账户只能申购一次，重复申购和资金不实的申购一律视为无效申购。重复申购除第一次申购为有效申购外，其余申购由上证所交易系统自动剔除。

③申购配号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

申购委托前,投资者应把申购款全额存入与上证所联网的证券营业部指定的资金账户。上网申购期内,投资者按委托买入股票的方式,以发行价格填写委托单。一经申报,不得撤单。申购配号根据实际有效申购进行,每一有效申购单位配一个号,对所有有效申购单位按时间顺序连续配号。

④资金交收及透支申购的处理。

中国证券登记结算有限责任公司上海分公司(以下简称“中国结算上海分公司”)负责申购资金的结算。

结算参与人应使用其资金交收账户(即结算备付金账户)完成新股申购的资金交收,并应保证其资金交收账户在最终交收时点有足额资金用于新股申购的资金交收。

如结算参与人发生透支申购(即申购总额超过结算备付金余额)的情况,则透支部分确认为无效申购不予配号,具体办法如下:会员单位在T+1日16:00前将资金不实的申购账号及其对应席位号告知上证所,且上报的资金不实申购总额须与透支总额相等,由上证所逐一确认上述账号的申购为无效申购。如果会员单位未在规定时间内将资金不实的账号告知上证所,T+2日,上证所根据会计师事务所的验资情况,选取该会员单位所属席位中资金申购量最大的席位,按照申购时间的先后顺序,从最晚申购的账号开始,依次确认无效申购,直至该会员的申购总量与结算备付金余额相符。如果该会员透支额超过该席位申购总量,则该席位所有申购均确认为无效申购,然后按照资金申购量从大到小的顺序选择该会员所属席位,按前述方法确认无效申购。由此产生的一切法律责任,由会员单位承担。

(2)沪市上网发行资金申购流程

①投资者申购。

申购当日(T+0日),投资者在申购时间内通过与上证所联网的证券营业部,根据发行人发行公告规定的发行价格和申购数量缴足申购款,进行申购委托。

已开立资金账户但没有足够资金的投资者,必须在申购日之前(含该日),根据自己的申购量存入足额的申购资金;尚未开立资金账户的投资者,必须在申购日之前(含该日)在与上证所联网的证券营业部开立资金账户,并根据申购量存入足额的申购资金。

②资金冻结。

申购日后的第一天(T+1日),由中国结算上海分公司将申购资金冻结。确因银行汇划原因而造成申购资金不能及时入账的,应在T+1日提供划款银行的划款凭证,并确保T+2日上午申购资金入账,同时缴纳一天申购资金应冻结利息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

③验资及配号。

申购日后的第二天(T+2日),中国结算上海分公司配合上证所指定的具备资格的会计师事务所对申购资金进行验资,并由会计师事务所出具验资报告,以实际到位资金作为有效申购。发行人应当向负责申购资金验资的会计师事务所支付验资费用。

无效申购确认完毕后,上证所将根据最终的有效申购总量,按以下办法配售新股:

a. 当有效申购总量等于该次股票上网发行量时,投资者按其有效申购量认购股票。

b. 当有效申购总量小于该次股票上网发行量时,投资者按其有效申购量认购股票后,余额部分按承销协议办理。

c. 当有效申购总量大于该次股票发行量时,则上证所按照每1000股配一个号的规则,由交易主机自动对有效申购进行统一连续配号,并通过卫星网络公布中签率。

④摇号抽签。

主承销商于申购日后的第三天(T+3日)公布中签率,并根据总配号量和中签率组织摇号抽签,于次日公布中签结果。每一个中签号可认购1000股新股。证券营业部应于抽签次日在显著位置公布摇号中签结果。

⑤中签处理。

中国结算上海分公司于T+3日根据中签结果进行新股认购中签清算,并于当日收市后向各参与申购的证券公司发送中签数据。

⑥资金解冻。

申购日后的第四天(T+4日),对未中签部分的申购款予以解冻。新股认购款集中由中国结算上海分公司划付给主承销商。

中国结算上海分公司将申购期内集中冻结所有投资者申购资金的利息划入中国结算上海分公司专用账户,由中国结算上海分公司按相关规定办理划转事宜。

⑦发行结束。

申购日的第四天(T+4日)后,主承销商在收到中国结算上海分公司划转的认购资金后,依据承销协议将该款项扣除承销费用后划转到发行人指定的银行账户。

(3)沪市网上发行与网下发行的衔接

①发行公告的刊登。

发行人和主承销商应在网上发行申购日一个交易日之前刊登网上发行公告,可以将网上发行公告与网下发行公告合并刊登。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②网上发行与网下发行的回拨。

发行人可以根据申购情况进行网上发行数量与网下发行数量的回拨，最终确定对机构投资者和对公众投资者的股票分配量。

发行人和主承销商应在网上申购资金验资当日，将网上发行与网下发行之间的回拨数量通知上证所，发行人和主承销商未在规定时间内通知上证所的，发行人和主承销商不得进行回拨处理。发行人和主承销商应在回拨处理后将网下申购资金予以解冻。

③网下股份登记。

网下发行结束后，发行人向中国结算上海分公司提交相关材料申请办理股权登记，中国结算上海分公司在其材料齐备的前提下两个交易日内完成登记。

网上与网下股份登记完成后，中国结算上海分公司将新股股东名册交发行人。

6. 深市股票上网发行

股份公司可以通过深圳证券交易所（以下简称“深交所”）交易系统，采用资金申购方式上网定价公开发行股票。

（1）深市上网资金申购基本规定

①申购单位及上限。

申购单位为500股，每一证券账户申购委托不少于500股，超过500股的必须是500股的整数倍，但不得超过本次上网定价发行数量，且不能超过9999.95万股。

②申购次数。

每一证券账户只能申购一次，新股申购一经确认，不得撤销。同一证券账户的多次申购委托（包括在不同的营业网点各进行一次申购的情况），除第一次申购有效外，均视为无效申购。

③资金交收。

结算参与人应使用其资金交收账户（即结算备付金账户）完成新股申购的资金交收，并应保证其资金交收账户在最终交收时点有足额资金用于新股申购的资金交收。

如果结算参与人的资金余额不足，不足资金部分的申购视为无效申购。中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司（以下简称“中国结算深圳分公司”）将根据申购时间的先后顺序，从最后一笔申购开始，对该结算参与人的申购委托逐笔进行无效申购处理，直至满足实际资金余额。

④申购配号。

申购配号根据实际有效申购进行，每一有效申购单位配一个号，对所有有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

效申购按时间顺序连续配号。

(2)深市资金申购上网定价发行的流程

①投资者申购。

申购当日(T+0 日),持有深市证券账户的投资者在指定的时间内通过与深交所联网的各证券交易网点,根据发行人发行公告规定的发行价格和有效申购数量缴足申购款,进行申购委托。如投资者缴纳的申购款不足,证券交易网点不得接受相关申购委托。

已开立资金账户但没有足够资金的投资者,必须在申购日(含该日)之前,根据自己的申购量存入足额的申购资金;尚未开立资金账户的投资者,必须在申购日(含该日)之前在与深交所联网的证券交易网点开立资金账户,并根据申购量存入足额的申购资金。

②申购资金冻结。

申购日后的第一个交易日(T+1 日),中国结算深圳分公司根据实际到账的新股申购资金,进行冻结处理。确因银行结算制度而造成申购资金不能及时入账的,应在T+1 日提供指定结算银行的划款凭证,并确保T+2 日上午申购资金入账,同时缴纳一天申购资金应冻结利息。

③申购资金验资。

申购日后的第二个交易日(T+2 日),中国结算深圳分公司将冻结的新股申购资金划入结算银行新股申购验资专户。发行人及其主承销商会同中国结算深圳分公司和具有执行证券、期货相关业务资格的会计师事务所对申购资金的到位情况进行核查,并由会计师事务所出具验资报告。发行人应当向负责申购冻结资金验资的会计师事务所支付申购资金验资费用。

④配号。

验资结束后当天(T+2 日),中国结算深圳分公司根据实际到账的新股申购资金确认有效申购总量,并按每申购单位配一个号,对所有有效申购按时间先后顺序连续配号,直到最后一笔有效申购。

有效申购总量按以下办法配售新股:

——如有效申购量小于或等于本次上网发行量,不需进行摇号抽签,所有配号都是中签号码,投资者按其有效申购量认购股票;

——如申购数量大于本次上网发行量,则通过摇号抽签,确定有效申购中签号码,每一中签号码认购一个申购单位新股。

⑤摇号抽签。

如申购数量大于本次上网发行量,申购日后的第三个交易日(T+3 日),在公证部门的监督下,由主承销商主持摇号抽签,确认摇号中签结果,并于摇号抽签后的第一个交易日(T+4 日)在指定媒体上公布中签结果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⑥中签处理。

T+3 日，中国结算深圳分公司进行中签处理，并于当日收市后向各参与申购的证券公司发送中签数据。

⑦申购资金解冻。

申购日后的第四个交易日(T+4 日)，中国结算深圳分公司对新股申购资金进行解冻处理，并从结算参与人的资金交收账户上扣收新股认购款项。结算参与人在收到中国结算深圳分公司返还未中签部分的申购余款后，将该款项返还给投资者。

网上发行申购日后第一个交易日(T+1 日)至验资结束后第一个交易日(T+3 日)，网上发行申购资金由中国结算深圳分公司予以冻结，申购冻结资金产生的利息收入划转事宜由中国结算深圳分公司按照相关规定办理。

⑧结算与登记。

申购日后的第四个交易日(T+4 日)，中国结算深圳分公司将中签的认购款项扣除相关费用后，划至主承销商的资金交收账户，主承销商在收到中国结算深圳分公司划转的认购资金后，依据承销协议将该款项扣除承销费用后划转到发行人指定的银行账户。

网上发行结束后，中国结算深圳分公司完成上网发行新股股东的股份登记。

(3)深市网上与网下发行的衔接

①发行公告的刊登。

发行人和主承销商应在网上发行申购日一个交易日之前刊登网上发行公告，可以将网上发行公告与网下发行公告合并刊登。

②网上与网下发行的回拨。

如发行人和主承销商拟在网上与网下发行之间安排回拨，在确定网下发行流程时应将网下发行申购冻结资金的解冻安排在网上申购资金验资日以后，并安排在网下申购结束后刊登网下配售初步结果公告。

如发行人拟启动网上与网下发行之间的回拨安排，发行人和主承销商应在网上申购资金验资当日通知深交所，发行人和主承销商未在规定时间内通知深交所的，发行人和主承销商不得进行回拨处理。

③网下股份登记。

网下发行结束后，发行人向中国结算深圳分公司提交相关材料申请办理股份登记，中国结算深圳分公司在其材料齐备的前提下两个交易日内完成登记。

网上与网下股份登记完成后，中国结算深圳分公司将新股股东名册交发行人。

(4)发行人通过深交所交易系统发行股票，深交所不向发行人收取手续费，投资者不需缴纳佣金和印花税等费用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章 了解股票市场的构成及其功能

股票市场就是股票发行和交易的场所,包括发行市场(一级市场)和流通市场(二级市场)。

一 市场主体

包括股票发行人和股票投资者。股票发行人指按照《中华人民共和国公司法》等有关法律规定,具备发行条件公开发行股票的股份有限公司;股票投资者包括个人投资者、企业、各类金融机构、各种基金、外国投资者等。在我国现今的股票市场上,个人投资者占有较大比重,其次是各类基金、QFII 等机构投资者。

从股市的参与者角度来看,股票市场主要由市场主体、交易所、中介机构、自律性组织和监管机构构成。

二 中介机构

指参与到股票发行、交易过程中的有关机构,主要包括:证券承销商和证券经纪商;证券交易所以及证券交易中心;具有证券律师资格的律师事务所;具有证券从业资格的会计师事务所或审计事务所;资产评估机构;证券评级机构;证券投资咨询与服务机构。

三 自律性组织

指按照行业规定,实施自我监管,以保证市场公平、有效的组织,一般包括行业协会、证券交易所等。目前,我国的自律性组织主要有中国证券业协会、上海证券交易所和深圳证券交易所。

四 监管机构

指按照证券法规和行业规定,对证券发行、交易活动及市场参与者行为实施监督和管理的机构。目前,我国对证券市场进行监管的机构主要是中国证

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

监会。

五 证券公司

指依照《中华人民共和国公司法》和《中华人民和共和国证券法》规定设立的经营证券业务的有限责任公司或者股份有限公司。经国务院证券监督管理机构批准，证券公司可以经营下列部分或者全部业务：(1)证券经纪；(2)证券投资咨询；(3)与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；(4)证券承销与保荐；(5)证券自营；(6)证券资产管理；(7)其他证券业务。

证券公司经营第(1)项至第(3)项业务的，注册资本最低限额为人民币5000万元；经营第(4)项至第(7)项业务之一的，注册资本最低限额为人民币1亿元；经营第(4)项至第(7)项业务中两项以上的，注册资本最低限额为人民币5亿元。证券公司的注册资本应当是实缴资本。国务院证券监督管理机构根据审慎监管原则和各项业务的风险程度，可以调整注册资本最低限额，但不得少于上述规定的限额。

六 证券交易所

它是证券市场发展到一定程度的产物，也是集中交易制度下证券市场的组织者和一线监管者。

根据我国《证券交易所管理办法》规定，证券交易所是指依法设立的，不以赢利为目的，为证券的集中和有组织的交易提供场所、设施，履行国家有关法律、法规、规章、政策规定的职责，实行自律性管理的会员制事业法人。与证券公司等证券经营机构不同，证券交易所本身并不从事证券买卖业务，只是为证券交易提供场所和各项服务，并履行对证券交易的监管职能。

从组织形式上看，国际上的证券交易所可分为会员制证券交易所和公司制证券交易所。

会员制证券交易所是以会员协会形式成立的不以赢利为目的的组织，主要由证券商组成。只有会员及享有特许权的经纪人，才有资格在交易所中进行交易。会员制证券交易所实行会员自治、自律、自我管理。会员制证券交易所最高权力机构是会员大会，理事会是执行机构，理事会聘请经理人员负责日常事务。目前大多数国家的证券交易所均实行会员制。我国法规规定，证券交易所必须是会员制的事业法人。目前我国的上海、深圳证券交易所都实行会员制。

公司制证券交易所以赢利为目的，它是由各类出资人共同投资入股建立

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

起来的公司法人。公司制证券交易所对在本所内的证券交易负有担保责任，必须设有赔偿基金。公司制证券交易所的证券商及其股东，不得担任证券交易所的董事、监事或经理，以保证交易所经营者与交易参与者的分离。瑞士的日内瓦证券交易所、美国的纽约证券交易所都是公司制。

一般来讲，作为证券市场的组织者，证券交易所具有以下功能：

①提供证券交易场所。由于这一市场的存在，证券买卖双方有集中的交易场所，可以随时把所持有的证券转移变现，保证证券流通的持续不断进行。

②形成与公告价格。在交易所内完成的证券交易形成了各种证券的价格。由于证券的买卖是集中、公开进行的，采用双边竞价的方式达成交易，其价格在理论水平上是近似公平与合理的，这种价格及时向社会公告，并被作为各种相关经济活动的重要依据。

③集中各类社会资金参与投资。随着交易所上市股票的日趋增多，成交数量日益增大，可以将极为广泛的资金吸引到股票投资上来，为企业发展提供所需资金。

④引导投资的合理流向。交易所为资金的自由流动提供了方便，并通过每天公布的行情和上市公司信息，反映证券发行公司的获利能力与发展情况，使社会资金向最需要和最有利的方向流动。

七 证券登记结算机构

证券登记结算机构是为证券交易提供集中登记、存管与结算服务，不以赢利为目的的法人。设立证券登记结算机构必须经国务院证券监督管理机构批准。

设立证券登记结算机构，应当具备下列条件：

(1)自有资金不少于人民币2亿元；

(2)具有证券登记、存管和结算服务所必须的场所和设施；

(3)主要管理人员和从业人员必须具有证券从业资格；

(4)国务院证券监督管理机构规定的其他条件。证券登记结算机构的名称中应当标明证券登记结算字样。

证券登记结算机构履行下列职能：

(1)证券账户、结算账户的设立；

(2)证券的存管和过户；

(3)证券持有人名册登记；

(4)证券交易所上市证券交易的清算和交收；

(5)受发行人的委托派发证券权益；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(6)办理与上述业务有关的查询；

(7)国务院证券监督管理机构批准的其他业务。

证券登记结算采取全国集中统一的运营方式。

证券登记结算机构章程、业务规则应当依法制定，并经国务院证券监督管理机构批准。

证券持有人持有的证券，在上市交易时，应当全部存管在证券登记结算机构。证券登记结算机构不得挪用客户的证券。

证券登记结算机构应当向证券发行人提供证券持有人名册及其有关资料。

证券登记结算机构应当根据证券登记结算的结果，确认证券持有人持有证券的事实，提供证券持有人登记资料。证券登记结算机构应当保证证券持有人名册和登记过户记录真实、准确、完整，不得隐匿、伪造、篡改或者毁损。

证券登记结算机构应当妥善保存登记、存管和结算的原始凭证及有关文件和资料。其保存期限不得少于20年。

证券登记结算机构应当设立证券结算风险基金，用于垫付或者弥补因违约交收、技术故障、操作失误、不可抗力造成的证券登记结算机构的损失。证券结算风险基金从证券登记结算机构的业务收入和收益中提取，并可以由结算参与人按照证券交易业务量的一定比例缴纳。

证券结算风险基金的筹集、管理办法，由国务院证券监督管理机构会同国务院财政部门规定。证券结算风险基金应当存入指定银行的专门账户，实行专项管理。证券登记结算机构以证券结算风险基金赔偿后，应当向有关责任人追偿。

证券登记结算机构为证券交易提供净额结算服务时，应当要求结算参与人按照货银对付的原则，足额交付证券和资金，并提供交收担保。在交收完成之前，任何人不得动用用于交收的证券、资金和担保物。结算参与人未按时履行交收义务的，证券登记结算机构有权按照业务规则处理结算参与人交付的证券资金及担保物。

证券登记结算机构按照业务规则收取的各类结算资金和证券，必须存放于专门的清算交收账户，只能按业务规则用于已成交的证券交易的清算交收，不得被强制执行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章 了解上市公司的制度及其规定

一 上市公司应具备的条件

股份公司发行的股票经国务院或者国务院授权证券监管部门批准在证券交易所上市交易的股份有限公司为上市公司。上市公司必须具备《中华人民共和国公司法》规定的条件，并履行相应职责。

《中华人民共和国证券法》规定，股份公司申请股票上市，必须符合下列条件：

①股票经国务院证券管理部门核准已公开发行。

②公司股本总额不少于人民币3000万元。

③公开发行的股份达到公司股份总数的25%以上；公司股本总额超过人民币4亿元的，公开发行股份的比例为10%以上。

④公司最近3年无重大违法行为，财务会计报告无虚假记载。

二 上市公司的信息披露

信息披露制度，也称公示制度、公开披露制度，是上市公司为保障投资者利益、接受社会公众的监督而依照法律规定必须将其自身的财务变化、经营状况等信息和资料向证券管理部门和证券交易所报告，并向社会公开或公告，以便使投资者充分了解情况的制度。它既包括发行前的披露，也包括上市后的持续信息公开。

股份有限公司公开披露信息的范围主要包括四大部分，即招股说明书；上市公告书；定期报告，包括中期报告、年度报告；临时公告，包括重要会议公告、重要事件公告、收购与合并公告等。

1. 招股说明书

股份有限公司的招股说明书是供社会公众了解股票发行人和将要设立公司的情况，说明公司股份发行的有关事宜，指导公众购买公司股份的规范性文件。招股说明书经政府有关部门批准后，即具有法律效力，公司发行股份和发起人、社会公众认购股份的一切行为，除应遵守国家有关规定外，都要遵守招股说明书中的有关规定，违反者要承担相应的责任。招股说明书的披露标志

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

着股票发行工作的开始。

2. 上市公告书

上市公告书是发行人于股票上市前，向公众公告发行与上市有关事项的信息披露文件，该信息披露标志着股票的发行工作已经结束，即将上市交易。

上市公告的内容，除应当包括招股说明书的主要内容外，还应当包括下列内容：

①股票获准在证券交易所交易的日期和批准文号；

②股票发行情况、股权结构和最大的10名股东的名单及持股数额；

③公布创立大会或者股东大会同意公司股票在证券交易所交易的决议；

④董事、监事和高级管理人员简历及其持有本公司证券的情况；

⑤公司近3年或者成立以来的经营业绩和财务状况以及下一年的盈利和预测文件；

⑥证券交易所要求载明的其他事项。

3. 定期报告

定期报告是上市公司持续披露信息的最主要形式之一，按《中华人民共和国公司法》及其他有关法规，上市公司应当在每个会计年度中分两次向公众披露公司的定期报告，定期报告包括中期报告和年度报告。

中期报告与年度报告的内容相差无几，只是在具体内容上有所区别，本书不再细列，主要包括以下几项：

①公司简介；

②会计数据及业务数据摘要；

③财务报告，包括资产负债表、损益表、利润分配表及现金流量表；

④经营状况回顾与展望；

⑤股权结构及变化情况；

⑥重大事件披露。

另外，根据定期报告管理办法，公司的信息披露必须在指定报刊上，在披露中期报告和年度报告的当天上午，其股票暂停交易一个小时，如遇非工作日披露，则顺延至其后第一个交易日的上午补停一个小时。

4. 临时公告

临时公告是指上市公司在发生法定重大事件时对有关情况的报告。所谓法定的重大事件，是指可能对上市公司股票交易价格产生较大影响而投资者尚未得知的事件。在证券交易所的交易中，有关上市公司的信息，特别是一些重要事项的信息，会对股票交易的价格产生重大影响。为了使投资者都能够平等地了解上市公司的有关信息，防止造成证券交易中的不公平，证券法规

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定，上市公司在发生法定的重大事件时应当制作临时公告。此公告必须经过证券交易所的审查后，公司方可在指定报刊上发布。

(1)重要会议公告

董事会会议公告、监事会会议公告、股东大会会议公告是临时公告的常规性组成部分。

董事会每年至少召开两次会议，每次会议应于召开10日前通知全体董事，会议应由半数以上董事出席方可举行；董事会的决议必须经超过半数的董事通过，董事会通过的决议在会议结束后，如决议涉及信息披露义务的，应在第一时间（不超过两个工作日）拟就公告在指定报刊刊登。

监事会会议公告的披露，参照董事会会议公告要求。

股东大会应每年召开1次年会。股东出席股东大会，所持每一股份有一定表决权，股东大会所做决议必须经出席会议的股东所持表决权的半数以上通过。

召开年度股东大会或临时股东大会审议公司重要事项时，公司挂牌股票应停牌一天，股东大会决议公告应在会议结束后第一时间在指定报刊刊登，其股票交易停牌一小时，如遇非交易日则延至下一交易日停牌一小时。

(2)利润分配公告

公司的利润分配方案必须在指定的媒体上公开披露。中期进行分红派息的公司，其分配方案必须在中期财务报告经过具有从事证券业务资格的会计师事务所审计后制定。

(3)配股公告

公司应在公司确定的股权登记日前至少10个工作日公布配股说明书，配股说明书刊登后，公司应就该配股说明书至少再刊登1次提示性公告，以保证信息的准确、广泛传达。

通常公司应在自签署配股说明书的日期起，到配股缴款结束日止，6个月内完成配股的全部工作。配股缴款结束后，公司在20个工作日内完成新增股份登记和验资，交易所在收到有关报告后，择时安排配股的上市交易。

在此应提醒广大投资者注意的是，如果你持有的股票将配股的话，一定要记住两个日期：配股股权登记日和配股缴款截止日。如果要放弃配股，则要在股权登记日之前将手中股票卖出。否则一定要在配股缴款截止日之前缴纳足额配股款并办理配股的认购手续，因为配股缴款正常时间结束后，就不再受理投资者补缴款了。

(4)重要事件公告

重要事件是指可能对公司的经营、投资行为、资产的安全性、公司的股票价格产生重大影响的事件，主要包括：

①公司的经营方针和经营范围的重大变化；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②公司的重大投资行为和重大的购置财产的决定；

③公司订立重要合同，可能对公司的资产、负债、权益和经营成果产生重要影响；

④公司发生重大债务和未能清偿到期重大债务的违约情况；

⑤公司发生重大亏损或者重大损失；

⑥公司生产经营的外部条件发生的重大变化；

⑦公司的董事、1/3 以上监事或者经理发生变动；

⑧持有公司 5% 以上股份的股东或者实际控制人，其持有股份或者控制公司的情况发生较大变化；

⑨公司减资、合并、分立、解散及申请破产的决定；

⑩涉及公司的重大诉讼，股东大会、董事会决议被依法撤销或者宣告无效；

⑪公司涉嫌犯罪被司法机关立案调查，公司董事、监事、高级管理人员涉嫌犯罪被司法机关采取强制措施；

⑫国务院证券监督管理机构规定的其他事项。

当公司发生无法事先预测的重要事件后 1 个工作日内，应向中国证监会及证券交易所报告，并将其公告。

澄清公告是指在任何公共传播媒介中出现的消息可能对公司股票的价格产生误导性影响时，公司对消息作出的公开澄清。须澄清内容包括：上市公司从未发生也未拟议中的事项；上市公司正在拟议中，从未公开披露的事项。

警告性公告是指公司因某重要投资或经营行为正在进行中，且无法保证该行为的成功，又无法保证关联人不泄露相关信息，但预计该信息会对股价有所影响时，对投资者作出的公告。

(5)公司收购、兼并、控股公告

公司收购、兼并、控股等行为，属重大的公司经营投资行为，关系到公司的健康、稳定、持续发展，对社会及投资者也有重要影响。随着经济改革的不断深入，大量资产的合理使用及社会资源的优化配置，产业结构的科学调整，追求经济规模和经济效益的最大化等，不同经济成分以及不同公司之间的收购和兼并、控股运作日益增多。

上市公司一方面可以通过产权交易等方式获得对其他企业的一定控制权，以实现自身的经济利益；另一方面，由于其股权的社会化，自身也可能成为被控股乃至兼并的对象。上述情况均涉及上市公司及相关的行为人应履行的信息披露义务。

①上市公司收购、兼并、控股其他企业。上市公司作为主体收购、兼并、控股其他企业时，上市公司须依法披露相关情况；对上市公司进行收购、兼并、控股行为，当事另一方须采用声明公告的形式公开披露相关信息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

信息披露时间，原则上是在具有法律作用的协议或合同签订后的第一时间；若行为标的较小，可在定期报告中披露。披露的主要因素包括：收购、兼并控股行为的标的，以及由此形成的净资产及资产总额占上市公司净资产及资产总额的比例；对上市公司经营活动、产品市场占有份额的影响；当事另一方与上市公司是否有产权关联关系。

②上市公司作为收购、兼并、控股的标的。行为人持有上市公司5%以上股权以及此后每增减2%应向该上市公司、证券交易所及证监会书面报告并公告。上市公司接到该行为人报告并证实后，作出公告。

行为人持有上市公司股权超过30%，应当自该事实发生之日起45日内，向该公司所有股东发出收购要约。

③未流通股份协议转让。上市公司尚未流通股份转让，当发起人以外的法人与上市公司协议转让尚未流通股份（占总股本的5%以上）时，协议当事人应在达成协议后两个工作日内向证券交易所、证监会报告，可以豁免多次出售（购买）的义务，一次性办理过户公告手续。

当出现以下情况之一时，产生的持有上市公司30%以上股份的股东，毋须申请豁免要约义务，可直接到证券交易所办理公告和过户手续：

经国务院、省级人民政府或国家国有资产管理局批准的国家股持股单位行政变更。

法人股单位因追索他人民事赔偿责任，经中级人民法院终审裁决而获得的上市公司股份。

三 上市公司年度利润分配程序

上市公司分红派息从开始到结束须经过以下程序：

①上市公司每年在公布年度报告的同时，董事会根据公司赢利情况，提出年度分红预案并在年报中公布，该预案须提交股东大会审议通过。

②上市公司召开股东大会后，公布股东大会决议，定下分红派息方案，再报有关主管部门审批。

③经有关主管部门批准后，定下具体分红派息时间，如股权登记日、除权除息日、分红办法等，并予公告。

④分红并除权、除息。

投资者要想了解某支股票的利润分配情况，或者参加该公司年度分红时，应注意公司的3个公告：董事会公告（含在年报中）、股东大会决议公告和分红派息公告。这几个公告均可以在指定信息披露的报刊上查阅。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四 上市公司利润分配的形式

1. 现金红利

现金红利是以现金发放的股利，是公司常用的一种股利发放形式。

2. 送红股与转增股

红股是上市公司中期或年度盈利分派送予股东的股份。投资者可将红股视为股息的一部分。

转增股虽然同样是上市公司送予股东的股份，与送红股不同的是，红股是利润分配所得，转增股则从资本公积金转成股本。

3. 配股和转配股

配股是上市公司根据公司发展的需要，依据有关规定和相应程序，旨在向原股东进一步发行新股、筹集资金的行为。按照惯例，公司配股时，新股的认购权按照原有股权比例在原股东之间分配，即原股东拥有优先认购权。

公司向股东配股必须符合下列基本条件：

①公司章程符合《中华人民共和国公司法》的规定。

②配股募集资金的用途必须符合国家产业政策的规定。

③前一次发行的股份已经募足，并间隔一年以上。间隔时间是指从公司前一次募足股份后的工商注册登记日或变更登记日，至本次配股说明书的公布日，其间隔不少于12个月。

④公司在最近3年内净资产税后利润率每年都在10%以上，属于能源、原材料、基础设施类的公司可以略低，但不得低于9%。

⑤公司在最近3年内财务会计文件无虚假记载或重大遗漏。

⑥本次配股募集资金后，公司预测的净资产税后利润率应达到同期银行个人定期存款利率。

⑦配售的股票限于普通股，配售的对象为股权登记日登记在册的本公司全体普通股股东。

⑧公司一次配股发行股份总数，不得超过该公司前一次发行并募足股份后普通股股份总数的30%，公司将本次配股募集资金用于国家重点建设项目和技改项目的，在发起人承诺足额认购其可配股份的情况下，可不受30%比例的限制。

各上市公司配股价的制定大致围绕以下几方面进行：

①配股价不低于本次配股前最新公布的该公司每股净资产值。这是中国证监会的硬性规定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②上市公司股票在二级市场的股价定位对配股价影响很大。

③配股资金投资项目的大小也对配股价高低产生影响。

转配股是国家股股东或法人股股东将公司的配股权转让，社会公众须通过购买配股权证的形式来得到转配股。这种转让是有偿的，一般须付给国家、法人股东每股0.1～0.2元的转让费。按照中国证监会的规定，转配股部分暂时不能上市流通。

转配股比例在上市公司信息公告中有公布，与认购一般的配股一样，要到证券营业部办理认购手续，或通过电话委托方式认购。

投资者在决定自己是否购买转配股时，主要是看该公司是否具有好的发展前景，在以后能否给股东带来较高的回报。

4. 股利宣布日、股权登记日、股利发放日和除权除息日

由于股票可以自由买卖，因此公司股东是经常变化的，公司为了确定哪些人有资格领取股利，必须在发放股利之前确定有关的日期。

(1)股利宣布日。即公司宣布分派股利的当天，同时也要决定股权登记日和付息日。

(2)股权登记日。股权登记日亦称除息日或过户截止日，这个日期在宣布发放股利以后的一定期限以内。凡在股权登记日之前购买并办理完过户手续的股东，即在册股东，都有权获得最近一次股利；凡在股权登记日之后或之前购买但尚未办妥过户手续的股东，即非在册股东，都无权领取最近一次股利。

(3)股利发放日。亦称付息日，即实际支付股利的日期。

(4)除权除息日。股权登记日后的第一天就是除权日或除息日，这一天购入该公司的股票的股东不同于可以享有上一年度分红的“新股东”，不再享有公司此次分红配股。

5. 除息除权价

股份有限公司每年分派给股东股利时，要确定除息日或除权日。在除息日或除权日之前购买的股票，因都有资格获得股利，我们称之为含息股票和含权股票；从除息日或除权日开始后购买的股票因没有资格获得股利，我们称之为除息股票或除权股票。由此可以看出，除息除权前后的股票尽管面值相同，但其含有的价值已不一样，它们之间的关系为：

$$除息价 = 除息日前一天收盘价 - 每股现金股息额$$

$$送股除权价 = \frac{原股数 \times (原价 - 股息)}{原股数 + 配股数}$$

$$配股除权价 = \frac{原股数 \times (原价 - 股息) + 配股数 \times 配股价}{原股数 + 配股数}$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$$\text{送股配股除权除息价}=\frac{\text{原股数}\times(\text{原价}-\text{股息})+\text{配股数}\times\text{配股价}}{\text{原股数}+\text{送股数}+\text{配股数}}$$

注:原价即除息除权日前一天原股票收盘价。

例:某家公司除息除权日前一交易日股票的收盘价为 30 元,此次公司的派息、送股、配股方案是:每 10 股派息 0.5 元,每 10 股送红股 2 股,每 10 股再配 4 股,配股价为每股 5 元。

$$\text{除息价}=30-0.5/10=29.95(\text{元})$$

$$\text{送股除权价}=\frac{10\times(30-0.5/10)}{10+2}\approx 24.96(\text{元})$$

$$\text{配股除权价}=\frac{10\times(30-0.5/10)+4\times5}{10+4}=22.82(\text{元})$$

$$\text{送股配股除权除息价}=\frac{10\times(30-0.5/10)+4\times5}{10+2+4}\approx 19.97(\text{元})$$

除权除息价是股票除权除息日的开盘参考价,而不是开盘价。

6. 零碎股

不足 1 股的股票为零碎股,零碎股经常会在分红、配股后出现。例如,某公司年度分红为 10 送 3.2 股,则 0.2 股为零碎股。根据深交所的规定,公众股以及内部职工股分红产生的零碎股不派发给投资者,记入深圳证券登记结算公司的风险账户;国有股、法人股以及高级管理人员股份分红产生的零碎股,也记入结算公司的风险账户。

如果配股出现零碎股,深市是舍去,沪市是四舍五入。

沪市是对每一个股东应得的零碎股按大小排队,从大开始依次送,送完为止。如应得零碎股大小相同者,则由电脑随机抽签决定。

五　上市公司股权分置改革

股权分置改革是指对中国的上市公司中存在着的非流通股与流通股两类股份股权分置改革。股权分置就是指上市公司的一部分股份上市流通,另一部分股份暂不上市流通的安排。“股权分置”是近两年才出现的新名词,但股权被分置的状况却由来已久。很多老股民都知道,上证所成立之初,有一些股票是全流通的。由于很多历史原因,由国企股份制改造产生的国有股事实上处于暂不上市流通的状态,其他公开发行前的社会法人股、自然人股等非国有股也被作出暂不流通的安排,这在事实上形成了股权分置的格局。另外,通过配股送股等产生的股份,也根据其原始股份是否可流通划分为非流通股和流通股。这使持股的成本存在巨大差异和流通不平等,造成了两类股东之间的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

严重不公平。通过股权分置改革,要把不可流通的股份变为可流通的股份,真正实现同股同权。已经完成股权分置改革的公司的股票被称为"G"股,业界形象地称其为"G 板"。这是由于"G"是汉语拼音股权分置改革("Gu Quan Fen Zhi Gai Ge")的字首。

1. 股权分置问题的由来和发展

第一阶段:股权分置问题的形成。我国证券市场在设立之初,对国有股流通问题总体上采取搁置的办法,在事实上形成了股权分置的格局。

第二阶段:通过国有股变现解决国企改革和发展资金需求的尝试,开始触动股权分置问题。1998 年下半年到 1999 年上半年,为了解决推进国有企业改革发展的资金需求和完善社会保障机制,开始进行国有股减持的探索性尝试。但由于实施方案与市场预期存在差距,试点很快被停止。2001 年 6 月 12 日,国务院颁布《减持国有股筹集社会保障资金管理暂行办法》,也是该思路的延续,同样由于市场效果不理想,于当年 10 月 22 日宣布暂停。

第三阶段:作为推进资本市场改革开放和稳定发展的一项制度性变革,解决股权分置问题正式被提上日程。2004 年 1 月 31 日,国务院发布《国务院关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》(以下简称"《若干意见》"),明确提出"积极稳妥解决股权分置问题"。

第四阶段:从 2004 年至今,国家采取了支付对价等多种形式,彻底解决了股权分置问题,目前股改已经基本结束,股市进入了新的历史时期。

2. 解决股权分置的本质目的

作为资本市场一项基本制度的改革,解决股权分置重在解决非流通股股东流通权的取得问题,目标在于真正实现同股同权。

解决股权分置本质上是为了推动资本市场的机制转换,消除非流通股与流通股的流通制度差异,强化市场对上市公司的约束机制,而不是为了解决包括国有股在内的非流通股减持变现问题。

现有的非流通股转为可流通股后是不是实际进入流通,不仅取决于股东的策略选择,而且要受到相关制度的约束。

3. 股权分置改革中的对价

对价方案是指非流通股股东为了获得流通权而给予流通股一定补偿的方案。现有的方案主要是以下几种:直接送股;公积金转赠;派现金;回购;送权证;缩股以及以上各种方案的组合。所谓对价方案的计算,就是把各种方案换算成直接送股的方案,以比较各个对价方案的优劣。用非流通股股东送出的市值除以流通股股东原有的市值所得的比率就是送股比率。这里的市值要用除权后的股价计算。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 充分保护投资者特别是公众投资者的合法权益

充分保护投资者特别是公众投资者的合法权益，是此次股权分置改革工作的另一重要指导原则，也是改革能否得到公众投资者普遍拥护的关键。这一点主要体现在“三分法”上，即分步推进、分散决策、分类表决。

所谓分步推进，首先体现在采取试点的方式推进股权分置改革。证监会发言人明确指出，股权分置改革是资本市场一项重要的基础制度改革，没有国内先例和国际经验可供借鉴，需要通过试点审慎探索，在总结经验的基础上逐步推开。这样的认识是在总结我国证券市场发展规律的基础上得出的，是建立在近年来股权分置改革的教训基础上的，是符合投资者权益保护的精神的。其次，体现在非流通股股东获得流通权后的分步骤流通。规则通过非流通股股东的承诺和限制出售期避免市场的急剧扩容，以缓解非流通股转让退出的交易行为，保护投资者利益。

分散决策、分类表决也是证监会保护社会公众投资者权益的一个重要体现，这种市场化操作的原则将在最大程度上保证投资者权益不受损害。根据《关于上市公司股权分置改革中国有股股管理有关问题的通知》和《关于上市公司股权分置改革的指导意见》的内容来看，在程序设计上，监管机构提供了五把“利器”，即五项措施。其中包括：①告知。公告中明确告知流通股股东具有的权利及主张权利的时间、条件和方式。②催告。临时股东大会召开前应当不少于三次公告召开临时股东大会的催告通知。③征集。独立董事应当向流通股股东就表决股权分置改革方案征集投票权。④上网。临时股东大会为股东参加表决提供网络投票系统。⑤表决。临时股东大会就董事会提交的股权分置改革方案作出决议，必须经参加表决的股东所持表决权的2/3以上通过，并经参加表决的流通股股东所持表决权的2/3以上通过。

上述五项措施的出台和落实，在程序上最大限度地保证了流通股股东表达自身意愿的权利，同时两个2/3的表决通过也最大限度地保证了决议通过的广泛支持性。

5. 新老划断的界限问题

新老划断即在股权分置改革过程中划定一个时间点，在此时间点后，首次公开发行的股票不再区分上市和暂不流通的股份。

不解决新老划断，新股票发行时仍然保留有非流通部分，这样只会加剧现有股权分置问题的复杂性。不过新老划断何时实施是一个大问题，其推进得太早会对现有股价体系造成太大的冲击，实施得太晚又会堆积大量的非流通股。所以，其实施的前提在于市场对解决股权分置问题已经形成相对稳定的预期。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章 了解股价指数

一 股价指数

所谓股价指数，又称股票价格指标，是股市中反映各种股票价格变动水平的一种比例数或指标。它是根据十几种或几十种、甚至数百种上市公司的股票价格综合编制而成。股价指数通常以某一段时间或某年某月某日的具体日期为基期，基期的股价指数为一常数，以后各期的股价指数的计算公式为：

$$各期的股价指数=\frac{计算期股价平均值}{基期股价平均值}\times 常数(基期股价指数)$$

股票价格指数的编制步骤分为以下四步：

第一步，选择样本股。选择一定数量具有代表性的上市公司股票作为股票价格指数的样本股。样本股可以是全部上市股票，也可以是其中有代表性的一部分。样本股的选择主要考虑两条标准：一是样本股的市价总值要占在交易所上市的全部股票市价总值的相当部分；二是样本股价格变动趋势必须能反映股票市场价格变动的总趋势。

第二步，选定某基期，并以一定方法计算基期平均股价。通常选择某一有代表性或股价相对稳定的日期为基期，并按选择的某一种方法计算这一天的样本股平均价格或总市值。

第三步，计算计算期平均股价并做必要的修正。收集样本股在计算期的价格并按选定的方法计算平均价格。有代表性的价格是样本股收盘平均价。

第四步，指数化。将基期平均股价指数定为某一常数，并据此计算计算期股价的指数值。

二 上证指数系列

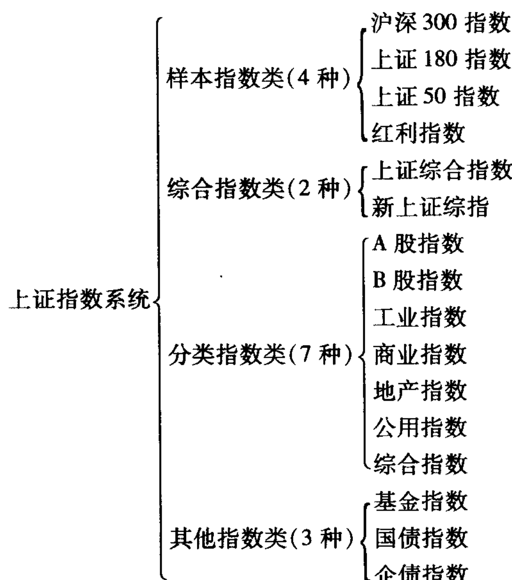
作为国内外普遍采用的衡量中国证券市场表现的权威统计指标，由上证所编制并发布的上证指数系列是一个包括上证 180 指数、上证 50 指数、上证综合指数、A 股指数、B 股指数、分类指数、债券指数、基金指数等的指数系列，其中最早编制的为上证综合指数。

上证指数系列从总体上和各个不同侧面反映了上证所上市证券品种价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的变动情况，可以反映不同行业的景气状况及其价格整体变动状况，从而给投资者提供不同的投资组合分析参照系。随着证券市场在国民经济中的地位日渐重要，上证指数也将逐步成为观察中国经济运行情况的晴雨表。

上证所编制的指数共计 4 大类 16 种。如下所示。



三　新上证综指

新上证综指，是指上证所在第二批股权分置改革试点结束后，为股改上市公司推出全新的“新上证综指”，为市场提供新的投资标识。按照上证所《新上证综指编制方案》，新上证综指以 2005 年 12 月 30 日为基日，基点为 1000 点，简称“新综指”，指数代码为 000017。该指数样本股包含所有沪市 G 股，只有已经完成股改的上市公司股票才可进入新综指。新综指有助于分析 G 股的走势。在当前的市场中，投资者在操作 G 股时还是看个股的走势，而对 G 股的整体走势没有一个总体的把握，因此，还是带有一定的盲目性，而在新综指推出后，可以让投资者更充分地了解自己的投资行为是在一个相对的高点，还是在一个相对的低点。新上证综指的编制特点有如下几方面：

（1）从总股本向全流通股股本过渡；

（2）计入 B 股市值；

（3）新股上市将实行全流通；

（4）新上证综指采用“除数修正法”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四 上证综合指数

上证综合指数是上海证券交易所编制的，以上证所挂牌的全部股票为计算范围，以发行量为权数的加权综合股价指数。该指数以 1990 年 12 月 19 日为基准日，以该日所有的股票市价总值为基期，基期指数定为 100 点，自 1991 年 7 月 15 日开始发布。该指数反映上证所上市的全部 A 股和全部 B 股票的股价走势。其计算方法与深证综合指数大体相同。不同之处在于对新股的处理。上证综合指数的计算，当有新股上市时，一个月以后方列入计算范围。我们现在一般说的沪市今天涨了多少点或跌了多少点，指的就是上证综合指数。

五 上证 180 指数

上证 180 指数（即上证成分指数，SSE Constituent Index）是对原上证 30 指数进行调整和更名后产生的指数。上证成分指数的编制方案，是结合中国证券市场的发展现状，借鉴国际经验，在原上证 30 指数编制方案的基础上作进一步完善后形成的，目的在于通过科学客观的方法挑选出最具代表性的样本股票，建立一个反映上海证券市场的概貌和运行状况、能够作为投资评价尺度及金融衍生产品基础的基准指数。

六 上证 50 指数

上证 50 指数是由上证所编制，于 2004 年 1 月 2 日正式发布，指数简称为“上证 50”，指数代码为 000016，基准日为 2003 年 12 月 31 日，基点为 1000 点。上证 50 指数是根据科学客观的方法，挑选上海证券市场规模大、流动性好的最具代表性的 50 只股票组成样本股，以综合反映上海证券市场最具市场影响力的一批优质大盘企业的整体状况。

七 深证综合指数

深证综合指数是深交所编制的，以深交所挂牌上市的全部股票为计算范围，以发行量为权数的加权综合股价指数。该指数以 1991 年 4 月 3 日为基准日，基准日指数定为 100 点。深证综合指数综合反映深交所全部 A 股和 B 股上市股票的股价走势。此外还编制了分别反映全部 A 股和全部 B 股股价走势的深证 A 股指数和深证 B 股指数。深证 A 股指数以 1991 年 4 月 3 日为基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

准日,1992 年 10 月 4 日开始发布,基准日指数定为 100 点。深证 B 股指数以 1992 年 2 月 28 日为基准日,1992 年 10 月 6 日开始发布,基准日指数定为 100 点。

八　深证成分指数

深证成分股指数是深交所编制的一种成分股指数,是从上市的所有股票中抽取具有市场代表性的 40 家上市公司的股票作为计算对象,并以流通股为权数计算得出的加权股价指数,综合反映深交所上市 A、B 股的股价走势。该指数取 1994 年 7 月 20 日为基准日,基准日指数定为 1000 点。成分股指数于 1995 年 1 月 23 日开始试发布,1995 年 5 月 5 日正式启用。40 家上市公司的 A 股用于计算成分 A 股指数及行业分类指数,40 家上市公司中有 B 股的公司,其 B 股用于计算成分 B 股指数。

九　深证 100 指数

深证 100 指数是深圳证券信息公司编制维护的巨潮系统指数之一,包含了深圳 A 股市场流通最大、成交最活跃的 100 只成分股。深圳证券信息有限公司从 2003 年起正式对外发布深证 100 指数。深证 100 指数,代码 399004,以 2002 年 12 月 31 日为基准日,基日指数定为 1000 点,从 2003 年第一个交易日开始编制和发布。深证 100 指数选取在深交所上市的 100 只 A 股作为成分股,以成分股的可流通 A 股数为权数,采用派许综合法编制。深证 100 指数的编制吸取了深证成分指数的编制经验,成分股选取主要考察 A 股上市公司流通市值和成交金额份额两项重要指标。根据市场动态跟踪和成分股稳定性的原则,深证 100 指数每半年调整一次成分股。

深证 100 指数属于产品指数,其功能主要是用于开发指数化投资产品,为机构投资者提供跟踪投资的对象和组合投资的依据。

十　中小企业板指数

深交所编制的中小企业板指数于 2005 年 12 月 1 日正式发布,首批样本股包括当时已在中小企业板上市的全部 50 只股票。中小企业板指数简称“中小板指”,代码为 399101,是以中小企业板正常交易的股票为样本股的综合指数。这个指数以自由流通数为权重,采取派许加权法计算。基日为中小企业板第 50 家上市公司的上市日,即 2005 年 6 月 7 日,基日点位为 1000 点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其成分股具有高成长、高回报的特点。

(1)中小板指数是第一个全流通板块的指数。中小企业板总计有 50 只股票，占深交所上市公司总数的 10%。目前，中小企业板已经全部完成股改，是国内第一个全流通的板块。

(2)中小板指数具备较好的盈利性和成长性。从企业的收入及利润的增长情况看，中小企业板的成长性明显强于主板，盈利性、财务指标也均优于沪深 A 股的平均水平。

(3)中小板指数具有流动性高的特点。中小企业板市场交易一直比较活跃，特别是股权分置改革完成后，市场的关注度和参与度进一步提高。

十一　沪深 300 指数

沪深 300 指数是由上海和深圳证券市场中选取 300 只 A 股作为样本编制而成的成分指数，于 2005 年 4 月 8 日正式发布。沪深 300 指数样本覆盖了沪深市场六成左右的市值，具有良好的市场代表性。沪深 300 指数是沪深证券交易所第一次联合发布的反映 A 股市场整体走势的指数。它的推出，丰富了市场现有的指数体系，增加了一项用于观察市场走势的指标，有利于投资者全面把握市场运行状况，也进一步为指数投资产品的创新和发展提供了基础条件。

十二　恒生指数

恒生指数由香港恒生银行全资附属的恒生指数服务有限公司编制，是以香港股票市场中的 33 家上市股票为成分股样本，以其发行量为权数的加权平均股价指数，是反映香港股市价格趋势最有影响的一种股价指数。该指数于 1969 年 11 月 24 日首次公开发布，基期为 1964 年 7 月 31 日，基期指数定为 1000。恒生指数的成份股具有广泛的市场代表性，其总市值占香港联合交易所市场资本额总和的 70% 左右。

十三　标准普尔 500 指数

标准普尔 500 股价指数(“S&P 500”)是由美国 McGrawHill 公司编制的，它自纽约证交所、美国证交所等股票中选出 500 支成分股样本，其中包含 400 家工业类股、40 家公用事业、40 家金融类股及 20 家运输类股，经由股本加权后所得到，以 1940 - 1943 年这段期间的股价平均为基数 10，该指数于 1957 年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由 S&P 公司加以推广提倡。因为 S&P 500 指数几乎占纽约证交所股票总值 80% 以上，且在选股上考量了市值、流动性及产业代表性等因素，所以此指数一推出，就极受机构法人与基金经理人的青睐，成为评量操作绩效的重要参考指标。

十四　道·琼斯指数

道·琼斯指数是根据人名道和琼斯来命名的一个科学衡量股票规律的指数。道·琼斯指数，即道·琼斯股票价格平均指数，是世界上最有影响、使用最广的股价指数。它以在纽约证券交易所挂牌上市的一部分有代表性的公司股票作为编制对象，由四种股价平均指数构成，分别是：道·琼斯工业股价平均指数、道·琼斯运输业股价平均指数、道·琼斯公用事业股价平均指数和道·琼斯股价综合平均指数。在四种道·琼斯股价指数中，以道·琼斯工业股价平均指数最为著名，它被大众传媒广泛地报道，并作为道·琼斯指数的代表加以引用。

十五　纳斯达克综合指数

纳斯达克全名为全美证券交易协商会自动报价系统，于 1971 年问世。它通过计算机网络将全国证券经纪商组织在一起，及时准确地向其提供场外交易行情。纳斯达克综合指数包括 4600 多种股票，主要由美国的数百家发展最快的先进技术、电信和生物公司组成，包括微软、英特尔、美国在线、雅虎这些家喻户晓的高科技公司，因而成为美国新经济的代名词。

十六　日经指数

日经指数，原称为“日本经济新闻社道·琼斯股票平均价格指数”，是由日本经济新闻社编制并公布的反映日本东京证券交易所股票价格变动的股票价格平均指数。日经指数按其计算对象的采样数目不同，现分为两种：一种是日经 225 种平均股价指数，它是从 1950 年 9 月开始编制的；另一种是日经 500 种平均股价指数，它是从 1982 年 1 月开始编制的。前一指数因延续时间较长，具有很好的可比性，成为考察日本股票市场股价长期演变及最新变动最常见和最可靠的指标，传媒经常引用的日经指数就是这个指数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章 股市交易制度及其规定

一 T+1与T+3股票交易制度

从1995年1月3日开始，沪深两市实行T+1交易制度，这里的“T”是英文中“Trade”（交易）一词的缩写。

T+1是指当日买入的股票不能在当日卖出，资金收付与证券交割只能在成交日的下一个营业日进行，不能在当日从账户提取现金。

T+1制度目前适用于A股、基金与债券的交割。实行这种制度是为了抑制股市的过度投机，同一只股票当日买入后不能在当日卖出，只能在下一个交易日卖出；而当日卖出同一只股票后则可在当日再买入这只股票。这种制度的好处一目了然：可以协调股市的交易节奏，保持股市的正常运行，有利于维护股市的稳定。

T+3制度一般只对沪深两市B股交易适用。当日买入的股票只能在成交日后的第三个交易日卖出，资金与证券的收付也是在成交日后的第三个交易日进行。这种规定有利于维护B股市场的稳定，它的不足之处是交割周期偏长，不利于较好地激活B股市场。

依此类推，T+0交割就是指在成交的当天就可以获得股票和现金。这样，投资者买入股票后，当天就可以卖出；卖出股票后，当天还可以买入。这种情况下，市场交易容易活跃起来，但是风险较大，一般需要有健全的管理制度加以规范。

二 涨跌停板制度

涨跌停板制度是指在证券市场中，为了防止交易价格剧烈波动，抑制过度投机现象，维护证券市场稳定，由证券交易所在公开竞价时依法对当天证券市场价格的涨、跌幅予以适当的限制，即规定交易价格在一个交易日中最大的波动幅度为前一个交易日收盘价上、下的百分之几，或者上下几元，如果一种股价或者整个股市指数涨跌到一定幅度，则暂停该股票或整个股市的交易。

沪深两市1996年刚开始实行涨跌幅度限制时，很多新入市的股民对此不太清楚，有许多误解，例如很多人以为涨跌停板就是停止交易，这种理解是错

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

误的。

经中国证监会同意,自 1996 年 12 月 16 日起,上海、深圳两家交易所对上市交易的 A 股和 B 股、基金类证券的交易分别实行价格涨跌幅限制。即在一个交易日内,除首日上市证券外,上述证券的交易价格相对上一交易日收市价格的涨跌幅度不得超过 10%;超过涨跌限价的委托为无效委托。1998 年 4 月,深沪两地交易所根据股票上市规则,对部分状况异常的公司实施特别处理,股票名称前加“ST”。特别处理的内容中包括:公司股票日涨跌幅限制为 5%。其后,管理层又出台了要求上市公司在其股票连续三日涨跌停、成交量异常放大等情况下必须停牌发布澄清公告的规定。

国外实行的是严格意义上的停板制度,即在一个交易日内,一旦股价波动达到上限幅度的涨停价或者下限幅度的跌停价,便终止剩余时间的交易。而我国是指当股价波动达到上下幅度的涨跌停板价时,仍可以在该价位进行买卖,直到当天收市为止。

投资者从“钱龙”、“胜龙”等各种股票分析系统的盘面上可以看到,当某只股票价格上升到上限涨停价或下跌至下限跌停价时,按规则不再显示买卖数量和价格,即涨停无卖盘、跌停无买盘。对于这种特殊交易情况下的盘面特征、看盘和操盘技巧,需要在实践中不断总结,避免被价量方面的虚假信息所迷惑。一般来说,机构、大户具有资金雄厚和筹码集中的优势,再加上交易渠道的顺畅和信息的灵通,可借助涨跌停板价位来进行暗中吸纳和派发,如果散户不熟悉股票的基本面情况而追涨杀跌,很容易落入庄家的圈套。

如果从较为纯粹的技术角度看,在涨停出现的时候,判断股价的相对位置和 K 线形态非常重要。对于一支“黑马”来说,主力的进庄、震仓、拉抬在盘面是有所反映的。以阿城钢铁为例,主力顺利进庄的表现为:股价处于绝对低位;30、60、120、250 等短中长期均线均走平,表明市场成本趋于一致;股价拉升初期并无重大利多传闻;大盘处于阶段性底部。对于此类个股可大胆跟进。除此之外,投资者对一般情况下出现的涨停不宜追涨。对于跌停的个股,如果股价处于相对高位,投资者应该坚决止损出局,因为该类个股主力庄家一般浮动盈余丰厚,可能利用投资者在跌停板上抄底的心理出货。

从中国股市再次实行涨跌停板制度看,其客观效果实际上是为了保护广大投资者不要受到快速涨跌的心理冲击。由于实行涨跌停板制度,将一次下跌的影响用延时来淡化,将上涨的速度人为地放慢,给投资者充分考虑的时间,减少投资盲目性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三 停牌与摘牌制度

在股份有限公司股票上市之后，还要继续受到证券管理机关的监督管理，我国对上市公司停牌与摘牌都有明文规定。

我国《证券法》第55条规定，上市公司有下列情形之一的，由证券交易所决定暂停其股票上市交易：

(1)公司股本总额、股权分布等发生变化不再具备上市条件；

(2)公司不按照规定公开其财务状况，或者对财务会计报告作虚假记载，可能误导投资者；

(3)公司有重大违法行为；

(4)公司最近3年连续亏损；

(5)证券交易所规定的其他情形。

上市暂停有三种形式：法定暂停上市、申请暂停上市和自动暂停上市。一般来说，自动暂停上市只适用于上市公司增发证券或发放股息股利期间。

如果上市公司已经不具备上市条件或者暂停上市的原因不能消除的，则证券管理机关可以依法停止该公司的股票上市，取消其上市资格，称之为“停牌”。如果被永久性停止上市，则称为“摘牌”。

上市公司必须依法定期公开其财务状况和经营情况，在每一会计年度内，半年公布一次财务会计报告。上市公司有下列情形之一的，国务院证券管理部门有权决定其股票上市终止：

(1)公司股本总额、股权公布等发生重大变化，使其不具备上市条件，或者公司最近3年连续亏损，若经限期仍未消除、仍不具备上市条件的，由国务院证券管理部门(证监会)决定终止其股票上市。

(2)上市公司不按规定公布财务状况，或对财务会计报告作虚假记载，或公司有重大违法行为，经查实后果严重的，由国务院证券管理部门终止其股票上市。

(3)上市公司决定解散，被监管部门依法严令关闭或被宣告破产，由证券管理部门终止其股票上市。上市公司终止上市后可以在终止上市的原因消除后重新申请上市。上市的证券经上市公司申请或由交易所主动采取暂停或终止措施的，其暂停上市、恢复上市和终止上市均应以公告形式予以公告。

四 股票暂停交易制度

根据交易所的规定，公司股票挂牌交易后，为保证证券市场交易的公开、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公平、公正,对其披露的重要信息以及证券管理部门对其进行的处罚,均以暂停交易方式公告。

深交所对暂停交易的时间及其内容规定如下表:

深交所暂停交易办法

内　　容	停牌时间	备　　注
公布年度报告	一个小时	
公布中期报告	不停牌	
召开股东大会	视情况定	如会议期间与开市时间重叠,自股东大会召开当天起,相关证券停牌,直至其所披露资料在指定报刊上公布当天开市后一小时复牌
公告预分配股方案	一个小时	
公告重大事件	一个小时	
引发股价波动的传言	视情况定	停牌后,须待该公司公开澄清后方能复牌
处罚性停牌	视情况定	停牌后,待处理结果公布后方能复牌

上证所暂停交易办法规定如下表:

上证所暂停交易办法

内　　容	停牌时间	备　　注
公布年报、中报	一个小时	年报如逢休市,次交易日补停一小时;中报不停牌
召开股东大会	一个小时	如审议非重要事项,则不停市
公告分配方案	一个小时	如逢休市,次交易日补停一小时
公布配股说明书	一个小时	如逢休市,次交易日补停一小时
公布重大股权变动	一个小时	如逢休市,次交易日补停一小时
公布重要信息	一个小时	如逢休市,次交易日补停一小时
存在引发股价异常波动的事实	视情况定	须待公司澄清后方能复牌
证券交易所、证监会认为必要时	视情况定	待处理结果公布后方能复牌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五 股票交易的发行规定

《中华人民共和国证券法》规定：公开发行证券，必须符合法律、行政法规规定的条件，并依法报经国务院证券监督管理机构或者国务院授权的部门核准；未经依法核准，任何单位和个人不得公开发行证券。有下列情形之一的，为公开发行：

①向不特定对象发行证券；

②向特定对象发行证券累计超过 200 人的；

③法律、行政法规规定的其他发行行为。

非公开发行证券，不得采用广告、公开劝诱和变相公开方式。

发行人申请公开发行股票、可转换为股票的公司债券，依法采取承销方式的，或者公开发行法律、行政法规规定实行保荐制度的其他证券的，应当聘请具有保荐资格的机构担任保荐人。保荐人应当遵守业务规则和行业规范，诚实守信，勤勉尽责，对发行人的申请文件和信息披露资料进行审慎核查，督导发行人规范运作。

设立股份有限公司公开发行股票，应当符合《中华人民共和国公司法》规定的条件和经国务院批准的国务院证券监督管理机构规定的其他条件，向国务院证券监督管理机构报送募股申请和下列文件：

(1)公司章程；

(2)发起人协议；

(3)发起人姓名或者名称，发起人认购的股份数、出资种类及验资证明；

(4)招股说明书；

(5)代收股款银行的名称及地址；

(6)承销机构名称及有关的协议。

公司公开发行新股，应当符合下列条件：

(1)具备健全且运行良好的组织机构；

(2)具有持续盈利能力，财务状况良好；

(3)最近 3 年财务会计文件无虚假记载，无其他重大违法行为；

(4)经国务院批准的国务院证券监督管理机构规定的其他条件。

上市公司非公开发行新股，应当符合经国务院批准的国务院证券监督管理机构规定的条件，并报国务院证券监督管理机构核准。

公司公开发行新股，应当向国务院证券监督管理机构报送募股申请和下列文件：

(1)公司营业执照；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2)公司章程；
(3)股东大会决议；
(4)招股说明书；
(5)财务会计报告；
(6)代收股款银行的名称及地址；
(7)承销机构名称及有关的协议；
(8)聘请保荐人的，还应当报送保荐人出具的发行保荐书。

六 证券交易所证券代码

(1)上证所证券代码

上证所证券代码主要有如下几种：

A股：代码为以“60”或“601”打头的6位阿拉伯数字，为“600×××”，其中“×××”根据公司到上海证交所申请上市的次序排列，如“600601”为延中实业。

B股：代码为以“900”打头的6位阿拉伯数字，为“900×××”，后3位数字是公司上市排序，如“900901”为真空B股。

基金：代码为以“5”打头的6位阿拉伯数字，如“500001”为基金金泰，在基金名称中“基金”两字在前面的是证券投资基金(以示与养老基金的区别)。

配股：代码为“700×××”，后3位数字即该股票的股票代码的后3位数字，如“700690”为青岛海尔(600690)的配股申购代码(海尔配股)。

转配股：代码为“710×××”，后3位数字与该股票代码后3位相同，如“710646”为国嘉实业(600646)的转配股申购代码。

新股申购：代码为“730×××”，后3位数与新股代码后3位相同，如“730158”为中体产业(600158)的申购代码。

国债：如“009701”的名称为97国债1，即1997年第一期国债。

企业债券：以“12”为前缀，如“12970296”为96吉化债。

(2)深交所证券代码

深交所代码主要有如下几种：

A股：代码为以“00”打头的6位阿拉伯数字，为“000×××”，后3位数字按公司上市顺序排列，如“000021”为深科技。

B股：代码为以“200”打头的6位阿拉伯数字，为“200×××”，后3位与其A股的后3位相同，如“200058”为深赛格B(深赛格A代码为000058)。

基金：代码为“400”打头的6位阿拉伯数字，为“400×××”，如“400688”为基金开元代码。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

配股:代码为“080×××”,后3位为该配股股票代码的后3位,如“080055”为深方大(000055)的配股申购代码。

转配股:代码为“300×××”,如“300556”为琼海洋A(000556)转配股申购代码。

新股申购:深市申购新股时所用的代码即该股票代码,无特别提示,如太钢不锈代码“000852”即其新股申购代码。

国债:深交所上市国债代码与沪市有所不同,为以“19”打头的6位阿拉伯数字,如“197101”即1997年第一期国债。

企业债:代码为以“10”打头。

七 B股投资人的入市资格规定

投资B股,投资者本身首先应具备由证券管理部门规定的规格、条件。

根据中国证监会有关规定,B股的投资者限于:

(1)外国的自然人、法人和其他组织。

(2)中国台湾、香港、澳门地区的自然人、法人和其他组织。

(3)定居海外的中国公民。

(4)境内居民个人。根据规定,目前我国的B股只对境内的个人居民开放,境内法人机构尚不能投资B股。

(5)中国证监会规定的其他投资人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十章　股票投资的技术分析方法

一　技术分析的基本概念

技术分析是股票投资者分析、预测股价走势时常用的一类方法，它与基本分析法不同，不是根据上市公司的经营情况或者宏观经济情况来预测股票走势，而是通过对市场行为本身的分析来预测股票价格的变动方向。其分析手法主要是将股票市场往日的交易情况，包括价格、成交量等按照时间顺序制成图形或图表，配合一些计算方法，制成一些技术指标，然后对这些图形和指标进行研究，以预测股价未来走势。技术分析有三个理论前提：①市场行为涵盖一切；②价格朝趋势移动；③历史往往重演。

1. 技术分析的概念与分类

技术分析是一种建立在统计学基础上的以证券市场供求关系的表现和变化为主要研究对象的科学方法。这里有三个要素缺一不可，首先明确技术分析是一种研究方法，是科学理论；其次指出它以统计学为主要研究手段；最后确定其研究对象是证券市场的供求关系的表现和变化。

关于技术分析的分类没有较统一的标准。依上述定义可以按研究手段和研究对象两方面进行划分。例如可分为理论分析、形态分析和指标分析，这种从定性到定量的划分是按研究手段划分的，但是研究手段本身即有许多界定并不十分明确、互相交叉的地方，所以这种划分有所不妥。例如理论、形态、指标三者中有许多重复之处。因此，只有从研究对象入手对技术分析理论进行分类才是可行的。

技术分析理论按研究对象可分为原始分析和指标分析两种，其中原始分析又分为形态分析和数值分析。

原始分析是指以原始数据（价格、成交量和时间）为对象进行直接分析。

指标分析是指以指标为对象进行间接分析，其中指标是由原始数据转化而成的。

形态分析是指以原始数据（价格、成交量和时间）构成的图形为对象的分析。

数值分析是指以原始数据（价格、成交量和时间）的数值为对象的分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 技术分析的常用词语及含义

开(收)盘价:当天的第一笔(最后一笔)成交价格。

最高(低)价:当天的最高(低)成交价。

多(空)头:在一个时期内看好(跌)股市者。

高(低)开:当日开盘价在上一日收盘价之上(下)。

套牢:买入股票后,股价大幅下跌,损失严重而不想抛出股票。

割肉:高价买入股票后,被迫低价赔钱卖出。

反转:股价朝原来的相反方向移动,并且将创出新的高点或低点。

均线:在一个时间段里的平均成交价格。

量比:与昨天同时间段的成交量的比值。

超买(卖):股价已经有较大的升(跌)幅,当前时间不适合买(卖)。

盘整(突破):股价一段时间内变动幅度小(大)。

3. 技术分析的基本原则

(1)技术分析与基本分析的共性与区别

技术分析与基本分析的目的是共同的,都是预测股票的价格运行方向。其区别主要体现在:技术分析注重市场行为,注重机构投资者的选择方向,而基本分析研究市场价格移动的动因;基本分析侧重于品种的选择,而技术分析侧重于投资时机的选择。

(2)技术分析的操作原则

技术分析好比猎枪,一旦开枪并不一定会直击目标,有时反而会误伤自己。因此,进行技术分析一定要具有实战经验,在此列举 11 条资深业内人士总结的原则,以供读者参考。

①股价的涨跌情况呈一种不规则的变化,但整个走势却有明显的趋势,也就是说,虽然在图表上看不出第二天或下周的股价是涨是跌,但在整个的长期的趋势上,有明显的轨迹可循。

②一旦一种趋势开始后,即难以制止或转变。根据中国股市特色,此条不适用于重大消息面变化时。

③除非有确定的技术确认指标出现,否则仍应该认为原来趋势仍会持续发展。

④未来的趋势可由趋势线本身推论出来。基于这个原则,我们可在线路图上依整个头部或底部的延伸线明确画出往后行情可能发展的趋势。

⑤任何特定方向的主要趋势经常遭反方向力量阻挡而改变,但 1/3 或2/3 幅度的波动对整个延伸趋势的预测影响不会太大。

⑥股价横向发展数天甚至数周时,可能有效地抵销反方向的力量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⑦趋势线的背离现象伴随线路的正式反转而产生，但这并不具有必然性。

⑧依据道氏理论的推断，股价趋势产生关键性变化之前，必然有可资辨认的 K 线形态出现。

⑨在线路产生变化的关键时刻，个别股票的成交量必定有特定的意义。

⑩市场上的强势股票有可能有持续的优良表现，而弱势股票的疲态也可能持续一段时间。

⑪在个别股票的日线图或周线图中，可清楚分辨出支撑区及主力区。

4. 技术分析的关键要素

研究市场行为最主要的是研究价格与成交量。技术分析所要做的工作就是利用运去和现在的成交量、成交价格资料推测市场未来的走势。

投资者在进行技术分析时遇到的最大的麻烦就是图表信号的有效性。假如某只个股向上突破了某个阻力位，技术上发生了入市买进的信号，要不要跟进？此时，要分析成交量是否配合了价位的突破。如果无量突破，很可能是个多头陷阱；如果放量突破，则说明有效突破的可能性相当大。从而我们认识到：在进行技术分析时，必须将价位和成交量结合考虑才能作出正确的投资决策。

一般说来，买卖双方对价格走势的确认程度需要借助成交量，多空双方对走势的认同程度越大，市场成交量就大；认同程度小，成交量也小。反映在价量关系上就显现这样一种规律：价增量增，价跌量跌。根据这个规律，当价格上升时，成交量未能增加，说明价格得不到多方的确认，价格的上升趋势难以持久；反之，当价格下跌时，成交量萎缩到一定程度就不再萎缩，意味着空方不再认同价格的下跌，价格往往离底部不远，这就是通常所说的“低量低价”。成交量与价格之间的这种规律关系是技术分析的合理性所在。因此，价、量是技术分析的基础要素，是市场行为最基本的表现。

(1)时间与空间的相遇

在技术分析的研究对象中，时间因素和空间因素是有其分析价值的。时间因素分析的是价格运行到预测目标可能需要的时间，对于何时入市出市有时间上的指导意义；空间因素则考虑的是趋势运行的幅度有多大，一个涨势或一个跌势将会延续多大的幅度，这无疑对投资者的实际操作具有极其重要的意义。

(2)成交量与价格走势的关系

成交量与价格走势之间的关系可以归纳为如下几条：

①股票价格的上涨伴随着成交量的放大，这是股市行情的正常特性，这种量增价涨的特征预示后市继续看涨。

②在一波段的涨势中，股价放量上涨，突破前一波的高峰并创下新高位继续上涨。但是这一波段股价上涨的整个成交量水准却低于前一波段上涨的成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交量水平，价格创新高但成交量未能创新高，则此波段的涨势就令人怀疑，很可能会在不久出现反转信号。

③股价随着成交量的递减回升，股价上涨，成交量却逐渐萎缩。成交量是股价上涨的原动力，动能不足说明涨势存在反转的可能。

④有时股价随着缓慢递增的成交量而逐渐上涨，突然演变成直线上升的“井喷”行情，成交量急剧增加。但一轮暴升行情之后，成交量大幅萎缩，同时股价急速下跌。这种现象表示涨势已到末期，上升乏力，接下来可能就是大势的反转，反转走势的规模将与上涨走势的规模相对应。

⑤股价长期处于漫漫熊途，形成底部之后股价开始回升，成交量并没有因股价的上涨而递增，股价得不到成交量的配合再次跌回谷底。当第二次探底时的成交量低于第一个谷底时，可视作股价开始上涨的信号。这就是通常所谓的双底形态。

⑥股价向下跌破某条重要的支撑线，并伴随着成交量的放大，这是股价下跌的信号，预示市场已转为熊市。

⑦股价下跌一段时间后，出现恐慌性卖出，随着日益放大的成交量，股价大幅下挫，在恐慌性卖出狂潮之后，预期股价可能上涨；恐慌性抛盘所创下的新低，将不可能在短时间内被击穿。大量的恐慌性卖盘之后，往往是空头市场的终结。

⑧当股价持续上涨很久，出现急剧放量的现象，而股价却上涨乏力，在高档盘旋，无法再次上攻，出现巨量滞涨的现象，说明上档卖压沉重，盘久必跌，市场已初现走弱的端倪；股价持续下跌之后，在低档位出现成交量放大现象，股价却没有进一步下跌，股价窄幅盘整，说明有主力在趁低吸纳。

⑨价格走势形态的可靠性需要成交量来进行确认，否则这个形态的可靠程度将会大打折扣。

⑩量是价的先行指标。在股市中，还可以根据成交量来判断庄家的持仓成本，做到心中有数，以便发现庄家的真实意图。要注意成交量在市场上升或下跌中的不同变化，重点留意市场突破长期阻力线的成交量膨胀情况。

5. 技术分析的注意重点

投资者在进行技术分析时，每个指标有各自的适用范围，切不可滥用。有的适合大盘研究，有的适合短线研究，有的适合长线研究，所以在使用时把灵活性和纪律性有机地结合在一起进行分析。根据资深业内人士提供的经验，我们在作投资技术分析时应注意下面几点：

①对各种技术指标进行综合分析，只有在大多数指标的信号一致时才确定其走势。

②尽量使用简单的股价理论和分析指标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

③尽量使用自己熟悉的理论和指标。

④把技术指标的分析与大手成交量的变化结合起来。

⑤重要的中长线趋势指标有月线图、周线图、30 日以上均线、MACD、SAR、OBV。

⑥重要的中短线趋势指标有日线图,5、10、20 日均线,RSI,KDJ,BOLL,CR。

⑦最常用的分析软件有钱龙、建功、汇金等。

二　技术分析常见图形

在股票市场技术分析中,图形是最直观的分析工具,要想成为一名成功的投资者,认识图形并根据图形作出投资决策是非常重要的。

1. 线型图

在分析股价的各种图形中,线型图是一种最简单明了而用途广泛的股价走势图。

线型图横轴表示交易的时间,纵轴分为上下两部分,上半部分表示股票的成交价格,下半部分表示股票的成交量,如图 1－10－1 所示:

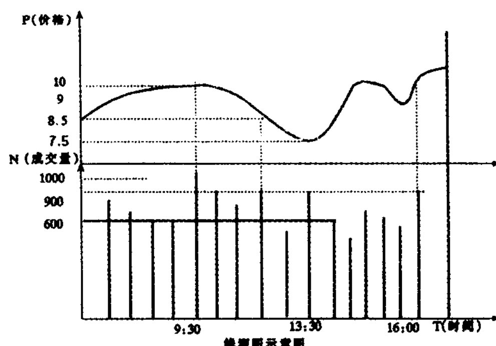


图 1－10－1

由图 1－10－1 可见,9:30 时,股市成交量为 1000 股,成交价为每股 10 元;13:30 时,成交量为 900 股,成交价为每股 7.5 元;16:00 时,成交易为 900 股,成交价为每股 9 元。

2. K 线图

股市中经常使用的另一种图表为 K 线图。K 线图有四个股票价格,即开盘价、最高价、最低价和收盘价。如图 1－10－2 所示:

①当开盘价高于收盘价时,实体部分以绿线表示,称为阴线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

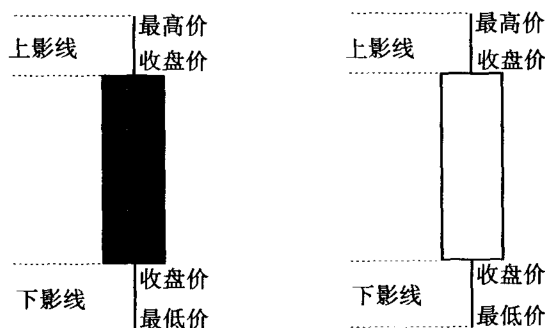


图 1－10－2

②当收盘价高于开盘价时，实体部分以空白表示，称为阳线。

③在阴线中，最高价与开盘价不同时，或阳线中最高价与收盘价不同时，中间的连线称为上影线。

④在阴线中，最低价与收盘价不同时，或阳线中最低价与开盘价不同时，中间的连线称为下影线。

3. 柱状图

柱状图又称棒型图或条型图。其横座标表示时间，纵座标表示股价，如图 1－10－3 所示：

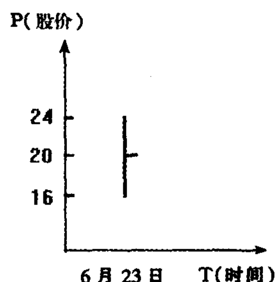


图 1－10－3

由图 1－10－3 可见：6 月 23 日某种股票的最高价是 24 元，最低价是 16 元，则将 6 月 23 日两种股价在座标系上的相应点连结起来，就成了一条垂直的线段。若该股的收盘价为 20 元，则我们的座标系相应点上向右划一短线。这就形成了该股 6 月 23 日最高价、最低价和收盘价的一条柱状线。

根据收盘价与最高价、最低价之间的关系，柱状图有如下三个特殊图形（图 1－10－4）：

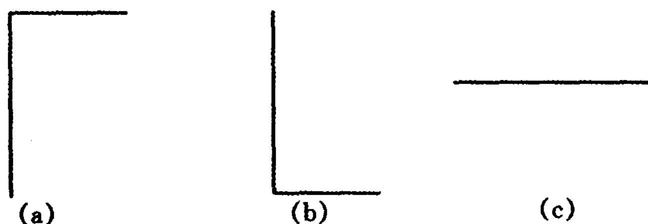


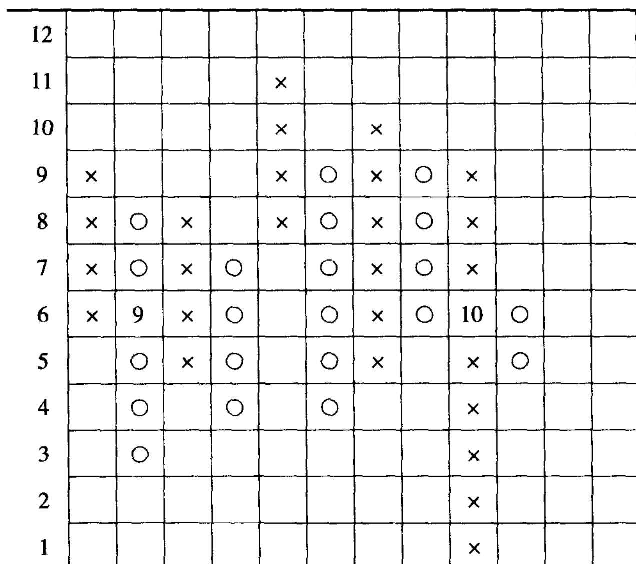
图 1－10－4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图(a)表明收盘价等于最高价;图(b)表明收盘价等于最低价;图(c)表明股价一直保持不变。

4. 点数图

点数图俗称○×图,它以符号“○”表示股价的下跌,以符号“×”表示股价的上涨。如图1-10-5所示:



12												
11					×							
10					×		×					
9	×				×	○	×	○	×			
8	×	○	×		×	○	×	○	×			
7	×	○	×	○		○	×	○	×			
6	×	9	×	○		○	×	○	10	○		
5		○	×	○		○	×		×	○		
4		○		○		○			×			
3		○							×			
2									×			
1									×			

图1-10-5

由图1-10-5可见,点数图方格中的数字表示时间,左边的数字表示股票的价格。

每一栏代表一个趋势,只有当趋势反转时,另画一栏。绘制点数图时,要分析股价升跌的大致幅度,然后再确定基本的升降单位。当股价上升超过一个基本单位时就用“×”表示,反之则用“○”表示,基本升降单位的尾数可忽略不计。

三 常见股价形态分析

在股票市场上,股票价格走势的常见形态有如下15种情况:

1. 头肩顶

股价呈现一个“山”字形,而成交量依次渐减,构成肩形的标准特色(如图1-10-6)。股价创下高点以后,下一波受到阻力,未能续创新高点,而成交量也显然因投资人居高思危而依次减少,这是典型的下跌讯号。特别是,若将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

两个低点（颈部）连成一条线（颈线），股价一旦向下跌破此线，而且反弹时无法穿越此线，代表原为支撑之线的此线已转变为阻力线，股价的跌势便可确认。

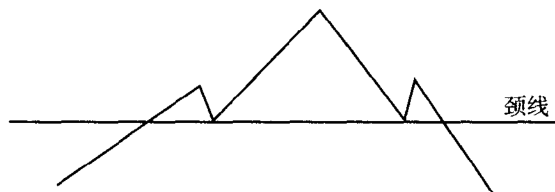


图 1－10－6

头肩顶主要有以下特点：

（1）头肩顶形态完成后，向下跌破颈线时，成交量不一定扩大，但日后继续下跌时，成交量会扩大。

（2）一旦头肩顶形态完成，就应相信图形揭示的意义，而不管出现的形态和不明真假消息或市场心理是否一致。

（3）若头肩顶形态确定，从图上头的顶端画一条垂直线到颈线，然后再从右肩完成后突破颈线的那一点开始向下量出同样的长度，则这段价格距离是股价将要下跌的最小程度。也就是说，至少股价要跌完所测量之差价方有再反转上升的可能。

2. 头肩底

头肩底（如图 1－10－7）的形成主要是因为：

①股价经过长期下跌，成交量相对减少，接着出现反弹（初级上升），成交量与最后几天相比，没有显著增加，这是左肩。

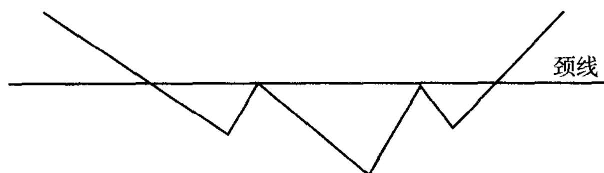


图 1－10－7

②另一个下跌，使得股价跌到比左肩还要低的地方，此时成交量和前面一个回升比起来有一点增加，但是通常比形成左肩下跌时的成交量还要少。跟着发生的是超过左肩最低点的回升，而且成交量可能增加，但无论如何，它会比在左肩时的成交量要多，这是“头”。

③第三次下跌，成交很明显地小于左肩和头，当跌至头的最低价格水准以前即反弹上升，这是右肩。

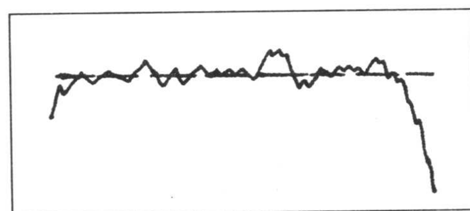
④最后是成交量大幅的上升，穿过颈线，并且以距颈线约为市价 7% 的价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格收盘，而在穿过时的成交量特别多，这是“完成”或“突破”。

3. 潜伏顶

股价经过一段时间上升后在某个变动不大的区域极缓慢而细微地变动，随时间的延长几乎是一条水平的直线，之后突然向下突破，这即是潜伏顶。如图 1－10－8 所示。



潜伏顶

图 1－10－8

潜伏顶的理论意义是：

①潜伏顶的成交量极少，突破时成交量放大。

②潜伏顶形态一般只有冷门股才出现。

4. 潜伏底

这种特殊的底部形态如图 1－10－9 所示，只有在少数市场流通筹码不多的股票才会出现，但其常隐含日后大涨的讯息，威力相当惊人，最值得投资人去寻找发掘。

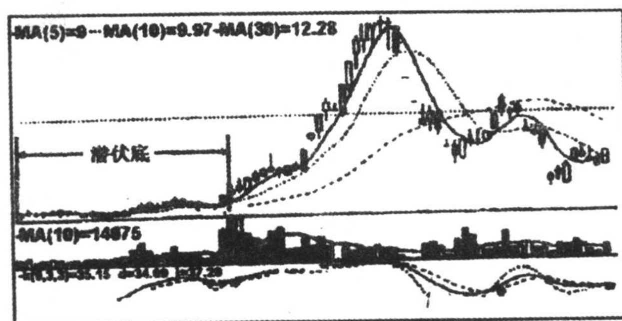


图 1－10－9

其特征是：即使在市场交易很热闹的时候，一天难得成交几千股，有时顶多成交一二笔，甚至不成交，在股价图上显现如水平线的“小斑点”。然而，这种潜伏盘底的状态，终有一天会出现一个突出的大成交量，而且引发股价大升，然后再慢性小回几天，但接着而来的就是大涨行情的发动，正式展开巨幅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

拉升。

5. 对称三角形

对称三角形如图 1－10－10 所示，是股价在盘整结束时出现的主要形态之一，它是把盘整期间的某些高点（或低点）连线得到下斜顶线（或上倾底线），使股价只在下斜顶线之下和上倾底之上构成的三角形内波动，并且下斜倾线和上倾底线的角度大约对称。但顶线和底线的长度不需要相等，又可称为锐角三角形。

对称三角形主要有以下特点：

①对称三角形也是经常出现的反转形态之一。不过在未突破之前，我们无法知道股价究竟往哪个方向变动，必要时须衡量大势，参考其他股票在同一时间的走势。

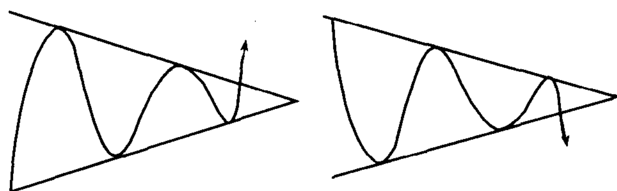


图 1－10－10

据经验判断，对称三角形经常出现在中途整理形态，代表上升（或下跌）趋势暂停而准备下一步的大量同方向变动。若出现于原始趋势的反转，则底价反转的机会多于高价反转的机会。

②此形态大多出现于整理形态，反转形势之机会为 1/4。

③股票图形出现反转对称三角形，多半为中级上升结束，次级下跌开始，藉着盘局予以出货，然后再将行情打下去。

6. 直角三角形

形如图 1－10－11(a)的称为上升三角形，形如图 1－10－11(b)的称为下降三角形。上升三角形所揭示的是上涨趋势，下降三角形代表的是下跌趋势。但上升的突破必须有大成交量配合才能确认。否则，往往可能是一种假突破，只在高价位虚晃一下，即又退回整理，甚至反转而下。至于下跌的突破便不须显著的大成交量。

直角三角形的主要特征如下：

①此形态系一条水平线与另一条斜线相交所形成的三角形。若顶线水平，表示各次次级波动的高点均在某一价位附近；而顶线从左向右上倾，表示次级波动的低点价位均较上次低点价位高，这是上升直角三角形。

②若顶线由左向右下斜，表示次级波动的高点价位均较上次高点价位低，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

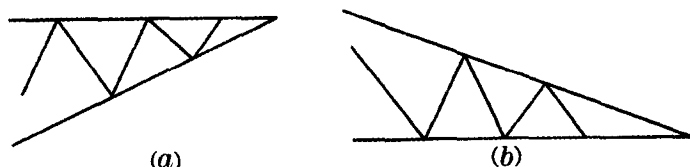


图 1-10-11

底线水平，表示各次次级波动的低点均停在某一价位附近，这是下降直角三角形。

7. 矩形

在股价变动图中，其价格涨跌的范围被上下两条近似平行的趋势所包围，该两条上下界限所构成的图形，称为“矩形”（图 1-10-12）。

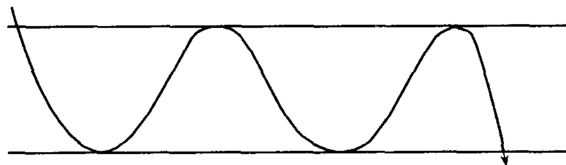


图 1-10-12

矩形形成的原因及突破：

两个实力相当的多空集团（有时仅为投资大众的自然组合），多头希望在一定的价格附近买进坚守，而空头亦希望在某一特定的价格附近卖出做空，此种来来往往的争斗，使得股价在某一特定范围之内起伏。

多空双方的争斗，最后一方因情势改变而决定退却或力绌失败之时，另一方即能乘胜追击，此即为行情的突破。

其特征及注意点如下：

①它出现于整理形态的情况要比反转形态时为多，和对称三角形一样，其成交量大多会逐渐减少。

②突破时，与其他形态一样，需超过顶线或底线 7% 的幅度收盘，始能称为正式突破。

③矩形往上突破时，成交量需要配合增加，否则我们可以视之为假突破，至于往下突破时则无此限制。

8. 旗形

股价小而紧密地靠近着，产生好像平行四边形一样的变动，从它的形状上看，就好像一面迎着风在飘扬的旗帜，因此我们称它为“旗形”（图 1-10-13）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

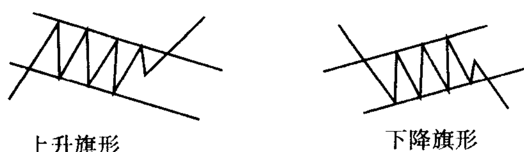


图 1－10－13

旗形特征及注意事项：

①旗形为比较常见的整理形态，多半在行情急速上升或下降之后发生。

②原先急速上升或下跌的幅度称为旗杆，通常在一个旗形完成以后，其所继续上升或下跌行情等于旗杆的长度。

③旗形的测量公式为从该档行情的最初突破点量起，算至旗形高点的距离，再从旗形突破点向上或向下量其同样的长度，即为对该段行情预测的最小涨跌幅。

④股价呈上升趋势时，旗状为下斜，反之则上倾。

9. 尖旗形整理

尖旗形是由两种收敛的直线组成，其形状像一面细长的三角形。在股价上涨的尖旗形盘局中，其旗帜是下倾的，如图 1－10－14 所示：在股价下跌的尖旗形盘局中，其旗帜是上扬的。

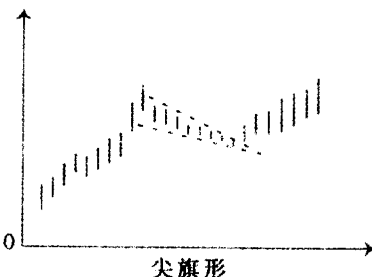


图 1－10－14

图 1－10－14 中的尖旗形显示：股价在整理期间的变化幅度日益缩小，这表示由于买卖双方犹豫而使成交量大幅度降低，但当股价突破界限后，成交量又会重新大幅度增加。

10. 扇形整理

扇形整理形态是连接圆形的上升和下降趋势而产生的，它可分为上升的扇形和下降的扇形两种，如图 1－10－15 所示。

在上升的扇形中，当股价在每个圆形底部下跌时，交易量也降低。随着股价在每个圆形的后期的上升，其交易量也随之上升。圆形中的股价上升价位通常要比原先开始下跌的价位高些，成交量也会多些。新的圆形的底价要比前一个圆形的底价要高。新的圆形的顶价也要比前一个圆形的顶价要高。于是股价在各个圆形的连接中，逐个往上递增，形成上涨的走势。

下降扇形是由两个或两个以上的圆形顶连接而成。其股价的总体趋势是下跌的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

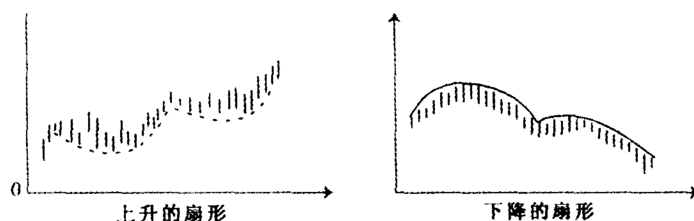


图 1－10－15

11. 圆形

若一只股票市场筹码流通量很大，且经常有大量成交，当该股在经过一段颇长的下跌之后，在到达谷底时，会以大的成交量而反转上升，若其反转上升的形态为一个圆弧型底部，那么当此形态完成后，常藉由假突破而拉回，反转下挫，这种股价所形成的趋势，好像一个圆弧，因此我们称其为“圆形”（图 1－10－16）。

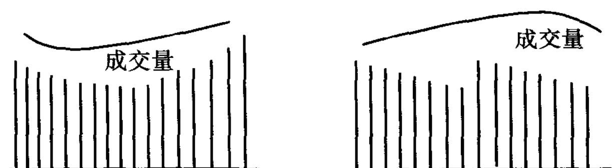


图 1－10－16

其特征是：

①圆形底部之成交量不规则，且耗时颇长。

②其成交量的变动与股价趋势图大致相同。

③通常会先出现缓慢的剧升或剧降之情形。

12. 菱形

我们可以在股价趋势图的左右四边各划上一条趋势线，其形态犹如钻石形状，这就是所谓的菱形，如图 1－10－17 所示。

其特点是：

①它好像复合形态的头肩形和许多双重头肩形态一样，亦可以在其左右四边各划上一条趋势线，而视为菱形的形态。

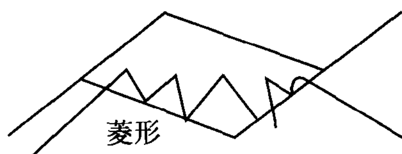


图 1－10－17

②通常出现在即将产生下跌趋势的顶部附近，所以当确定此形态一出现时，便可考虑卖出股票。

③其构成要件为其右面二条趋势线，呈显著的收敛现象，成交量亦应逐渐

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

减少。

13. 楔形反转

楔形反转包括上升的楔形和下降的楔形，如图 1－10－18 所示。

上升楔形的价格界限是两条上升的直线。其顶价连线的斜率小于底价连线的斜率，在楔形范围内，买卖双方价位呈现拉锯式的变化，一旦股价突破楔形的顶价连线，并伴随有较大的成交量，股价就会出现反转的局面。

下降楔形的形态形成与上升楔形相反。

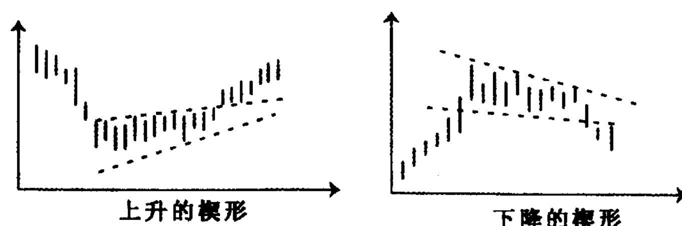


图 1－10－18

14. 双重底反转

双重底也称"W"底，是指股票的价格在连续两次下跌的低点大致相同时形成的股价走势图形。两个跌至低点的连线叫支撑线。如图 1－10－19 所示。

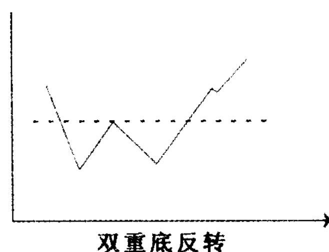


图 1－10－19

双重底图形的特点是：两个低价支撑点位置相当，而且在整个股价走势中，股价的变动与成交量的变动呈同一方向变化。

15. 岛状反转

在一个密集的交易区域中，在它前面的移动（时常是快速的移动）经常形成一个竭尽缺口，其后反方向的移动（同样也是快速的移动）亦形成一个突破缺口，该两个缺口之间的股价形态，正如一个孤悬的岛屿一般，此种形态时常

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

改变股价移动的原有趋势（由原来的上涨改变为下跌，或由原来的下跌改变为上涨趋势），此种现象我们称之为“岛状反转”。如图1－10－20所示。

岛状反转的特点是：

①当股价进入加速上升或下跌走势时，不断地跳空上升或下降，常伴随着一个竭尽缺口，之后造成了一个反转，反转形态急速完成，其反转的走势也是急剧的。

②为短期获利的良机，应把握住机会。

③除了短线交易之外，在岛状反转的阶段均很难获利，因此对于一般的新手来说，若不擅于短线，最好还是退出观望为佳。

④其形态多隐藏于头肩顶及三角形、矩形等股价形态之中。

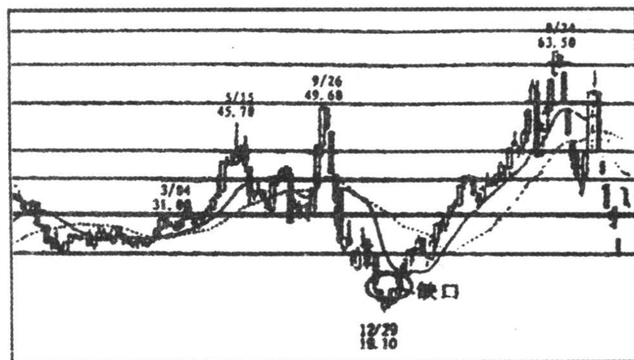


图1－10－20

四 技术分析常用理论

1. 道氏理论

道氏理论最早是由查理士·道尔提出的。作为《华尔街日报》的主编，他最先针对纽约股市的各种现象进行评论分析，并从观察潮涨潮落的股票价格中得到启示，进而提出了道氏理论，后来该理论成为有关股价技术分析的奠基石。

道氏理论的基本提是：任何时刻，证券市场必定存在三种互相协调的移动：(1)原始移动；(2)次级移动；(3)日常移动。

道尔描述证券市场的移动就好像海水涨落潮时一样：原始移动像潮流，表现长时间的运动趋势；次级移动像波浪，是对长期运动的正常回荡力，其回荡的幅度往往是原始移动的的1/3或2/3（根据市场的强弱）；日常移动像波纹，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

即短期随机的波动。道氏理论通过上述三种移动的特性,对股市进行分期分段的分析,判断股市所处阶段,从而预示股市价格变动趋势。

作为买卖的参考,在应用道氏理论时需要注意:

①道氏理论对于何时能产生新高峰或新低潮均无法预测。

②道氏理论主要适合于对长期趋势的研判,它对于短线投资者来说无大的帮助。

③道氏理论虽然能指明长期市场走势,但不能指明应购买何种股票。

2. 波浪理论

1930 年,美国股票分析师 R·N. 艾略特对道氏理论和波浪运动产生了极大的兴趣,通过长时期的观察研究,提出了一个新的理论:自然率理论,并于 1942－1943 年写了名为《自然率——宇宙的奥妙》一书来阐述这一理论。

自然率理论的主要内容如下:

(1)行情上升时的大波浪是由 5 个小波浪所形成的,其后紧随着 3 个同样程度的回档性小波浪,这 5 个上升浪和 3 个下跌浪构成一个完整的循环。3 个下跌浪可以理解为对 5 个上升浪的调整。1、3、5 是上升浪,2、4 也在上升浪里,但属于上升浪中的调整浪,而 A、B、C 浪又是对 1、2、3、4、5 等上升浪的调整。每一个完整的循环都包括了这几个基本的浪,并因此划分成两段,首段各浪的标志通常用数字表示,末段则用字母表示。

(2)大浪中包含有小浪。第一次的 8 浪形态之后,另一个相仿的循环接着出现,然后是第三相仿的循环形态,均是 5 升 3 跌,一直到第五个,构成 5 个向上为主导的大浪,往下便接着 3 个向下为主的大浪,这 3 个大浪的形态也是 5 升 3 跌,这样便从总体上构成了 5 升 3 跌的 8 个大浪。其实,这个变化是一升一跌的基本浪下,有可划分为 8 个较次一级的小浪。

(3)各浪有各自的特性:

第 1 浪:大约半数的第 1 浪属于营造底部形态的一部分,跟随这类第 1 浪出现的第 2 浪调整幅度通常较大。其余的一半第 1 浪则在大势调整形态之后出现,这类第 1 浪升幅较为客观。

第 2 浪:一般调整幅较大,会让交易者误以为熊市尚未结束,成交量一般呈现逐渐缩小趋势,波幅也较细,反映出抛售压力逐渐衰竭。

第 3 浪:通常属于具爆炸性的波浪,运行时间经常最长,幅度经常最大。大部分时间成为延伸浪,成交量大增。

第 4 浪:经常以较为复杂的形态出现,常以三角型调整形态运行。浪底不会低于第 1 浪。

第 5 浪:升幅一般较第 3 浪为小(指在股市中,如在期市则相反),市场情绪乐观。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

A 浪:大多数交易者认为股市趋势仍为反转,只是一个短暂的调整。如 A 浪为平势调整,则下一浪 B 浪很可能会以向上的之字形形态出现;如 A 浪为向上的“Z”字形运行,则 B 浪多数为平势调整浪。

B 浪:升势一般较情绪变化,常被误认为是以前上升浪的延续。

C 浪:破坏力较强,属全面性下跌,其特性与第 3 浪有相似之处。

3. 黄金分割理论

黄金分割率最基本的公式就是将 1 分成 0.618 与0.382,然后再根据实际情况的变化,演化出其他的计算公式。

股票技术分析师通过长期实验研究,发现黄金分割率同样适用于股市和期市,尤其用来分析和预测个别股与期货价变动的高低点时,准确性极高,因此成为投资者预测未来价位变动的主要凭据之一。

根据黄金分割率理论,当股价上涨时,它的涨势会在上涨幅度接近或超过 38.2% 或 61.8% 时出现反压,有反转下跌、结束上升行情的可能性。

除了固定的 0.382 及 0.618 为上涨幅度的反压点外,0.382 的一半,即 0.191也是具有一定意义的反压点。因此,当行情开始上升时,要预先订下股价上升幅度可能的反转价位,可将前段下跌行情的最低点乘以 0.191,0.382,0.618,0.809,即为各种可能的上升幅度,因此,可能的反转价位也就是该行情最低点股价加上前面的各种可能的上升幅度所得的数值(当行情下跌时,操作方法也与此类似)。

总之,黄金分割率原理的精髓就在于它提供的反压点:0.191,0.382,0.618,0.809。但必须注意,当股价上涨幅度超过一倍时,它的反压点也随之变为 1.19,1.382,1.618,1.809。上涨更高幅度时,依此类推。

4. 迪威周期理论

爱德华 · 迪威经过对股市的深入研究,提出了周期理论。其基本内容是:

①不相关却相似。影响股市的因素很多,表面上看这些因素似乎彼此不相关,但它们都在相似的周期里运行。

②同时同步。在大体相同的时间,这些相似的周期有同步的变化。

③周期分类。可分为长周期(2 年以上)、中周期(1 年)、短周期(几周)。

④周期叠加。两个不同周期产生的波幅(A 波幅、B 波幅)可以叠加构成另一个复合波幅 C,从而更好地判断股价的走势。

⑤周期比例。相邻的两个周期存在比例关系,一般认为是 2。如果有一个 1 年的周期,则下一个短期周期应为半年,而下一个长期周期应为 2 年。

⑥几乎同步。虽然不同周期的波幅不同,但是 A 波幅、B 波幅几乎同时到达底部或顶部。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⑦周期波幅比例。如果周期长度较长，则波幅宽度较宽；如果周期长度较短，则波幅宽度较窄。2 倍是两个周期波幅的参考数，如 100 天的周期波幅大约是 50 天周期波幅的 2 倍。

⑧左右转移。理论上计算，100 天周期的波幅最高值应该发生在中间即 50 天处。如果波幅最高值左移，即不到 50 天股价提前到达波幅最高值，则行情提前终结。如果波幅最高值右移，即超过 50 天股价未到达波幅最高值，则行情可能暂时延续。

迪威周期理论在某些方面也适合于中国股市，可以予以参考：

①不相关却相似。影响中国股市的因素很多，有经济层面、政治层面和社会层面的。表面上看，这些因素似乎彼此不相关，但股市在相似的周期上运行都受这一些因素的影响，特别是政治层面中的政策因素对股市影响很大。

②同时同步。中国股市在每年大体相同的时间，周期有同步的相似变化。而且周期分类也基本符合迪威周期，可分为长周期（2 年以上）、中周期（1 年）和短周期（几周）。另如周期波幅比例，1999 年 5 月到 2001 年上半年周期长度较长，则波幅宽度达到 1250 点左右；而 2002 年周期长度较短，则波幅宽度只有 400 点左右。

③左右转移。中国股市按一年运行周期计算，周期的波幅最高值应该发生在中间即 6 月左右处。实践证明，如果波幅最高值 5 月前发生，下半年则难创新高；如果波幅最高值 5 月前没有发生，则 6 月以后发生的可能性很大。

但是迪威周期的周期叠加、周期比例、几乎同步、2 倍是两个周期波幅的参考数等，在目前中国股市的实践中还没有得到更准确的验证。

5. 江恩理论

江恩是一位著名的投资专家，他以其独特的市场操作方法，在股市上纵横几十年，获得了极其丰厚的回报。他的理论主要有如下内容：

（1）只要跟随固定的规则买卖，任何人都能在股市上获利。当然，投资者需具备知识、耐性、胆量、健康以及资本这几个先决条件。

（2）拥有一套详尽的买卖规则，可概括如下：

①不过度投机；

②不过量买卖；

③避免转胜为败；

④避免逆市买卖；

⑤避免在举棋不定时入市；

⑥应只买卖两三种股票，避免过多或过少；

⑦不高限价买卖；

⑧不可随意平仓；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⑨不追逐蝇头小利；

⑩保有耐性；

⑪不可过于频繁地买卖；

⑫顺势买卖，顺势而定；

⑬勇于改正错误；

⑭切勿随便由好仓变为淡仓；

⑮切勿随意增加注码；

⑯不可轻信他人；

⑰入市错误出市错误应当避免，入市正确而出市错误也应当避免。

(3)非常注重分析方法，包括传统形态分析方法、历史性最高及最低价位等分析方法。

6. 扇形理论

趋势线、速度线和甘氏线这三种切线具有共同的特点，即找到一点（通常是下降的低点或上升的高点），然后以此点为基础，向后画出很多条射线（直线），这些直线就是未来可能成为支撑线和压力线的直线。

(1)扇形原理

扇形线与趋势线有很紧密的联系，初看起来像趋势线的调整。扇形丰富了趋势线的内容，明确给出了趋势反转（不是局部短暂的反弹）的信号。

扇形原理是依据三次突破的原则。

在上升趋势中，先以两个低点画出上升趋势线后，如果价格向下回档，跌破了刚画出的上升趋势线，则以新出现的低点与原来的第一个低点相连接，画出第二条上升趋势线。再往下，如果第二条趋势线又被向下突破，则同前面一样，用新的低点与最初的低点相连接，画出第三条上升趋势线。依次变得越来越平缓的这3条直线形如张开的扇子，扇形线和扇形原理由此而得名。对于下降趋势也可如法炮制，只是方向相反，见图1-10-21。图中连接画出的3条直线一旦被突破，它们的支撑和压力角色就会相互交换，这一点是符合支撑线的普遍规律的。扇形原理可叙述如下：如上所画的3条趋势线一经突破，则趋势将反转。

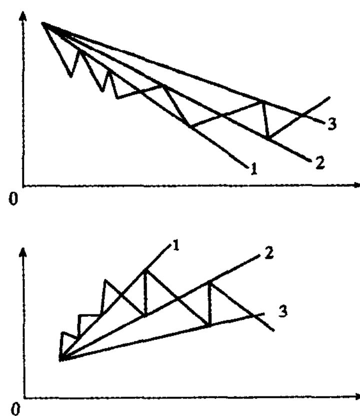


图1-10-21

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2)速度线

速度线又称三分线,它同扇形原理考虑的问题相同,用以判断趋势是否将要反转。不过速度线给出的是固定的直线,不同于扇形原理中的直线随着股价的波动而变化。此外,速度线又具有一些百分比线的思想,它把每个上升或下降幅度分成3等分处理。

速度线的画法如下:

第一步是找到一个上升或下降过程的最高点和最低点(这一点同百分比线相同),然后,将高点和低点的垂直距离三等分。

第二步是连接高点(在下降趋势中)与1/3分界点和2/3分界点,或低点(在上升趋势中)与1/3和2/3分界点,得到两条直线。这两条直线就是速度线,如图1－10－22所示。

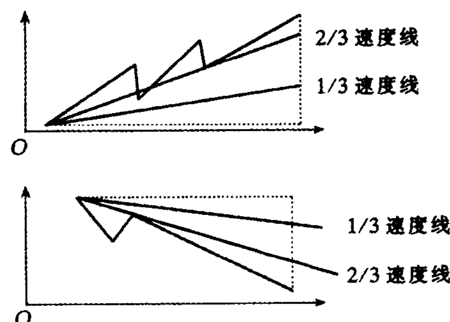


图1－10－22

与别的切线不同,速度线有可能随时变动,一旦有了新高或新低,则速度线将随之发生变动,尤其是新高和新低离原来的高点和低点相距很近时更是如此。

速度线一经被突破,其原来的支撑线和压力线的作用将相互变换位置,这也是符合支撑线和压力线的一般规律的。

速度线最为重要的功能是判断一个趋势是被暂时突破还是长久突破(转势),其基本的思想叙述如下:

①在上升趋势调整之中,如果向下折返的程度突破了位于上方的2/3的速度线,则股价将试探下方的1/3速度线。如果1/3速度线被突破,则股价将一泻而下,预示这一轮上升的结束,即转势。

②在下降趋势的调整中,如果向上反弹的程度突破了位于下方的2/3速度线,则股价将试探上方的1/3速度线。如果1/3速度线被突破,则股价将一路上行,标志这一轮下降的结束,股价进入上升趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3)甘氏线

甘氏线分为上升甘氏线和下降甘氏线两种,又称为角度线,它是从一个定点出发,依一定的角度,向后画出的多条直线。图 1－10－23 为一幅甘氏线各个角度的直线图。图中的每条直线都有一定的角度,这些角度的得到都与百分比线中的那些数字有关。每个角度的正切或余切分别等于百分比数中的某个分数。

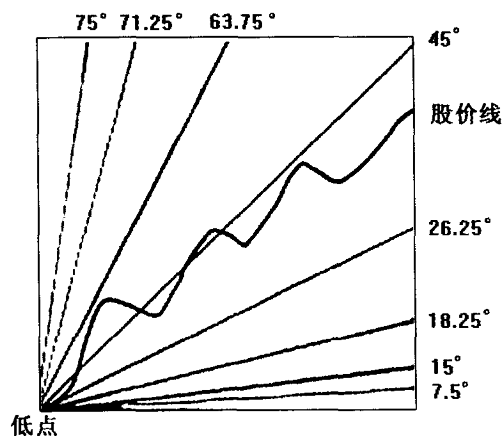


图 1－10－23

甘氏线中的每条直线都有支撑和压力的功能,但这里面最重要的是 45°线、63.75°线和 26.25°线。这 3 条直线分别对应百分比线中 50%、62.5% 和 37.5% 百分比线。其余的角度虽然在股价的波动中也能起一些支撑的压力作用,但重要性都不大,都很容易突破。

画甘氏线的方法是:首先找到一个点,然后以此点为中心按照图 1－10－23 所画的各条直线直接画到图上即可。

被选择的点一定是显著的高点和低点,如果刚被选中的点马上被创新的高点和低点取代,则甘氏线的选择也随之变更。

如果被选到的点是高点,则应画下降甘氏线,这些线将在未来起支撑和压力作用。

如果被选到的点是低点,则应画上升甘氏线,这些线将在未来起支撑和压力作用。

7. 缺口理论

在证券市场上,由于行情的剧烈波动,争战的多空双方主力集团在相互对峙了一段时间后,某一方主力集团为了取得最后的胜利,从而获得对市场趋势的方向的绝对控制权,孤注一掷,主动集中所有的优势兵力,倾巢而出,全力攻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

击对方的势力范围。而被攻击的一方主力集团在形势十分恶劣的情况下,若是战败则会出现全线溃退,从而丧失全部的势力范围,因而只得奋力反击,困兽犹战。故此,行情在多空双方主力集团的全力以赴下日益白热化,一旦发生力量悬殊的扭转,优势完全开始向其中的某一方倾斜,即当双方力量对比已经发生了根本性改观之后,在某一特定时日,这段时间的 K 线组合形态就会出现一段没有发生任何交易的直空区域。

当股价出现缺口之后,由于主导行情发展方向的多空双方力量消长的变化,经过一定时间的交易,又会反转过来,重新回到原来的缺口价位区域内,将原来的空白交易区填补,这种现象,在技术上被称为“补空”或“补缺”。

所谓的缺口,就是控盘主力庄力在原来行情发展趋势下,对已定未来行情发展趋势的操盘意图的最后强化。

许多技术分析者都认为任何缺口必须封闭,因而市场上流行的缺口理论认为:一个缺口在 3 天内不作回补,则此缺口绝对有意义,短期内一般将不会再“补缺”;但是,以后终会封闭此处的缺口。一般的技术操作者则认为,一个缺口若是在 3 天内不完全封闭,则将在 3 个月内封闭。

其实并非完全绝对如此,最重要的是必须明白了解“补缺”前和“补缺”后所引起的股价走势变化的动向。有些跳空缺口在图形形态上具有重要的技术意义,而有些则十分平常,我们在分析图形形态时,对它们需要区别对待。

短期内缺口被封闭,表示多空双方主力集团的争战已经发生了变化,原先已取得优势的一方由于后劲乏力,不能继续向前推进,遂遭到对方的全力反击,改进攻为防守,处境已经十分不利。

长期存在的缺口若是被完全封闭,则表示股价趋势已经基本上反转,原先占主动的一方主力集团已经丧失了优势的地位;而原来被动的一方主力集团则转而控制了局面,后市的变化将在其左右下进行。

一般而言,缺口若是不被下一个次级移动所封闭,就有可能会由一个中级移动所封闭;若是一个中级移动也未能将其封闭,则将由一个相反方向移动的原始上升或原始下跌移动所封闭,极有可能会在一年或几年后才完全封闭。

股价实际位置形成的缺口,根据实际操作过程中的意义不同,可以划分为两大类型:一类是股票每年分红派息时,市价变化所形成的除权缺口,这一种类型的缺口一般是没有多大的分析意义的,故此,我们也不作特别的研究。只有上市公司进行高比例送配分红时,在图形形态上会出现巨大的除权缺口,我们通常将这种除权缺口看作是一种长期趋势运动时所造成的缺口。另一种类型则是充分反映市场特性缺口,从其对后市发展所产生的不同作用来看,可以依次分为:普通缺口、突破缺口、逃逸缺口和竭尽缺口。

缺口的产生,其实就是市场上某一方能量经过充分积聚后的跳跃式释放

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过程，大多也是市场上的先知先觉者在某种意义上对潜在的某种较大利好或利空消息的提前充分反映的表现，在一般情形之下，通常预示着后市的行情将会产生较大的激烈变化。我们可以从缺口发生的形态、位置和幅度大小上预测、判断出其日后所产生的行情走势的强弱程度，以确定趋势发展的启始、中断或完结，不失是一种强有力的辅助信息手段。

（1）普通缺口

一般发生在股价整理趋势的图形（图 1－10－24）形态之中，此时的成交交投通常相对清淡，市场上许多投资者对未来趋势的判断十分迷惑不解，行情的走势也特别不明朗，相对较小的交易量就能够十分轻易地导致股票价格的跳空。但是这个缺口不能引导股票价格脱离原来形态的趋势而上升或下降，亦不代表多空双方任何一方已经取得了主动权，在一般情况下，短短的几天内就会被回补。所以，普通缺口的短期技术意义近乎等于零，一般的市场分析人士因其无可预测性，故而对之忽略不计，但对于较长期的技术分析者而言，则有某种意义上的提示作用。

（2）突破缺口

突破缺口通常都是股价在反转或整理图形（图 1－10－25）形态完成后的成交密集区内产生，而且一般在技术图形上都不予回补。这种形态的出现已经完全脱离了原有的密集波动区域，预示一个较大的上升或下跌行情的展开，其对后市行情的延续发展具有十分强烈的指导作用。其向上突破时的成交量会出现明显放大，而向下突破则并不一定需要成交量的配合。

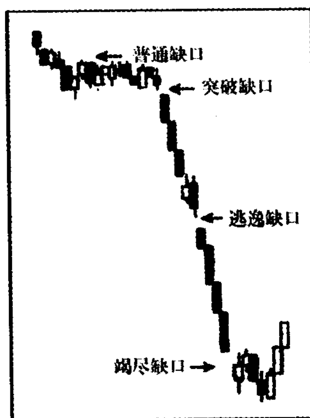


图 1－10－24

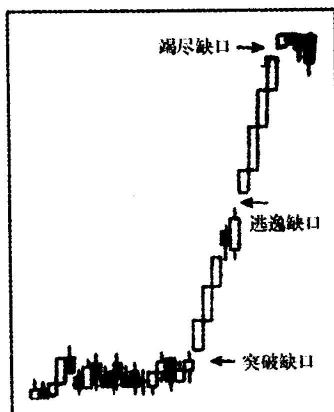


图 1－10－25

导致突破缺口的 K 线一般都是强而有力的大阳线或大阴线，显示着争战中的多空双方主力集团中一方的力量迅速得以伸展，而另一方则瞬间败退，行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情将顺着已产生的股价发展进行下去。也就是说,股价若是向图形形态上方有效突破之后,原来的整理区域即变成了将来强有力的支撑区域;与之相反,股价若是向图形形态的下方有效突破之后,原来的整理区域即变成了将来股价运行中强有力的阻力区域。当时所产生的突破缺口幅度愈大,则表示未来的行情变动愈剧烈。

(3)逃逸缺口

逃逸缺口又称继续缺口,一般都是随着股价行情趋势的快速上升或下跌,在股价运行的中途期间产生,此时行情至此刚好一半,因此逃逸缺口又可以大约地预测股票价格可能继续上升或下跌移动的距离,所以它又称为测量缺口。这种缺口将成为以后股价回调时的重要支撑区域、反弹时的强大阻力区域或强大支撑区域。通常在它出现的当天或第二天出现的成交量放大,并且这种量度的变化在一般意义上具有惯性的特征。逃避缺口回补的时间也比较长,大致介于普通缺口和突破缺口之间。若此时图形形态上的跳空现象连续出现,则表示行情已经基本上接近尾声,股市上有一句名言:“股价跳三空,气数已尽。”便是此意。

(4)竭尽缺口

竭尽缺口一般都是出现在股价行情趋势发展到末期的急速的大幅度上升或下跌中,股价在奄奄一息中回光返照,控盘的主力集团聚积残存的所有力量,奋力作最后一搏,并在图形形态上形成一个缺口。与此同时,市场上往往会有恐慌抛售或消耗性上升的现象出现,这从某种意义上意味着原来保持趋势发展的主导力量已经完全发挥将尽,在随后的交易日中即马上会出现股价的反转,这种缺口往往很快就会被封闭。

任何热门股票在行情出现竭尽缺口之前,绝大部分都已经在先前出现过其他类型的缺口,然而并不是所有的股票在行情即将结束之前都会产生这种竭尽缺口的现象。

如果缺口发生的当日或第二日的成交量较过去交易日显得特别庞大,则预示将来一段时间内不可能会出现更大的成交量或维持此成交量水准,此缺口极有可能就是竭尽缺口。如果缺口出现后的隔一天行情就有当日反转的情形,而且当日股票的收盘价已趋近缺口边缘,则更加可以确定此缺口是竭尽缺口。同样的道理,股价在持续下跌行情结束之前出现向下跳空的图形形态,成交量极度萎缩,则此处的缺口即是竭尽缺口。

8. 随机漫步理论

一般理论认为,股票、债券等投资受经济、政治、社会因素的影响,经济繁荣时,这些投资品种会升值;反之,经济不景气时,这些投资品种价格就会下跌。如果投资者能够预测到哪一些因素支配价格,就可以预测股价未来走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然而随机漫步理论持相反看法，认为：股价是由买卖双方的交易确定的。买卖双方都是在拥有完全透明的信息条件下进行交易的经济人，股票价格不论怎样变化，也不会与它的内在价值或本身价值相距太远。所谓内在价值的衡量方法，就是以每股资产值、市盈率、派息率等基本因素来决定股价。就是说，现时股票的市价代表了千万市场人士的看法，构成了一个合理价格。市价会围绕着内在价值上下波动，但这些波动却是随意而没有任何轨迹可寻的。

随机漫步理论认为，造成投资市场价格波动的主要原因有：

①新的经济、政治、新闻消息是随意地、不固定地流入市场的。

②分析人士根据这些消息重新评估股票的价值并作出买卖的决定，导致股票发生新变化。

③因为这些消息来得突然，甚至无迹可循，股票走势推测是无稽之谈，图表派完全是一派胡言。

④股价由股票内在价值决定，并由买卖双方决定。各个阶段的股价是没有联系的，正如概率中的无记忆性一般。

⑤由于股价没有记忆性，试图从股价波动找出所谓的原理去“战胜”市场，注定会失败。

总之，随机漫步理论否定一切图表分析的实用性，但是随机漫步理论关于买卖双方都是在完全信息条件下的经济人的假设恰恰为我们提供了增进技艺的方法：

①认真研究信息。

②不人云亦云。

③努力学习投资理论，不断提高自己的认识水平。

9. 相反理论

相反理论的精神实质是：如果想做赢家，就不可与群众同流，必须同群众思想相背，颇有众人皆醉我独醒的味道。其基本观点如下：当所有人都看好时，就是牛市开始到顶即将转为熊市的时候；当所有人都看淡时，熊市已经见底，只要你与大家意见相左，你致富的机会就会大为增加。

运用相反理论来判断大众看好还是看淡，不能凭直觉或主观印象，通常依据的数据有：好友指数和市场情绪指数。

好友指数的资料来源为各种报刊、杂志等媒体的评论，计算出看好和看淡的情绪的比例。下面以好友指数为例加以说明，指数从零开始，即有所有人都绝对看淡，达到50左右，则表示看好与看坏的人各占一半。

好友指数0～5：

一个主要的上升形势已经就在眼前，为期不远。人人看淡时，要沽货的已经你又抛我又抛，以致无货可抛。大势淡无可淡，这就是转势的时候。把握进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

货时机,获得无穷利润,也就在这个时间了。

好友指数 5 ~ 20:

这是一个很难认清的区域,大部分人看淡,只有少数人看好,看淡的人足以压倒看好者从而将大势推低。但因为看淡人数很多,大市随时可能见底,转势很多时候就发生在这个区域。投资者可以用图表、成交量等来探测大市是否有底部信号。

好友指数 20 ~ 40:

看淡的人在比例上占有优势。从统计数字看出,继续看淡赢面较大。如果在这一区域大市不再向下,市势会变得很不明朗,要忍耐为上。如果在这一区域中大市转势向上升,通常升幅会十分大,而且经常创出新高。因为当大众看淡时,却发现自己错了,市势一升就不可收拾,创新高的机会大于一切。

好友指数 40 ~ 55:

市势可上可下,前景不太明朗。这个阶段,投资者一定要忍耐,切勿草率投入股市。

好友指数 55 ~ 75:

大多数人都看好,但并非绝大多数。市势的发展有很大上升余地,但如果这个比例看好的人多,大市却不升反跌,一定会令人心悸,通常大家看好时下跌,多数会创出近期新低。

好友指数:75 ~ 95:

市势通常在这时转而向下,但仍然有机会在看好的心情下一路高涨,一直到 100% 的人都看好为止。

好友指数 95 ~ 100:

大市已经出现全部看好的局面,投资者的本钱也已经全部入市,大市转势迫在眉睫,迅速出货为最佳选择。

相反理论并非仅限于股票投资领域,它实质上是一种投资哲学:人弃我取、人取我予正是投资智慧的精华,众人皆醉我独醒更是它的一种写照。

10. 趋势发展理论

趋势发展理论的基础在于股价依趋势而变动,这种趋势可能上升、下降或横盘,其时间可能很短,也可能很长,依其所在波段来决定。

在从事股票交易时,顺着趋势进行操作容易获得成功。标准的趋势线必须是以 3 个以上的低点所画出的上升趋势或以 3 个以上的高点画出的下降趋势线。但有时一些图表分析师喜欢用收盘价为标准来划定上升或下降趋势线。

一般而言,判断一个中期以上上升趋势线的权威性及准确性有下列几点值得注意:

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

①趋势被触及的次数。次数越多,可靠性越强。

②趋势线的长度及持续时间。如果涨跌过趋势线的时间越久,大势越可能反转。

③趋势线的斜率。45°左右的趋势线最为可靠、准确。

④股价在突破趋势线时,必须有3%以上的价差方可认定。

⑤股价在趋势线附近时的反应越大,则该趋势线越具有可靠性。

⑤趋势线的改变伴随着大成交量出现时,应注意趋势的改变。

11. 亚当理论

亚当是证券业极有影响的一位人物,其著作《亚当理论——最重要的是赢钱》一书阐述了他的思想:顺势买卖极为重要。只利用市场本身所显示出的市势顺势买卖,绝不凭个人主观印象。只要顺水行舟,必能成功。

顺势而为就是屈服于市场,放弃对市场的各种分析判断,放弃对资金流动或市场基本因素的分析,以绝对无知的状态投入市场中。

亚当还提出了十大买卖戒条:

①不可死加码;

②在入市买卖的时候就制定止蚀盘;

③止蚀盘不能随便更改;

④不要积小错为大错;

⑤每次买卖损失不能超过可动用资金的1/10;

⑥不要尝试寻找市场的顶或底;

⑦顺势买势;

⑧买卖要留有余地;

⑨出入不顺手时应立即停止买卖;

⑩知己知彼,百战百胜。

五　技术分析常用指标

在股票投资中,面对纷繁复杂的各种数据,如何从中分析出股票走势是技术分析的一大技巧。技术指标基本上是对股市的价和量依据一定的数学关系,得出各种技术图形,用以对市场走势作出分析和判断。

技术分析有效与否,取决于以下几个假设前提:

①股票市场纯粹取决于市场上的供求因素;

②市场供求受很多理性和非理性因素所制约;

③股票价格在一定时间内会出现波动,但仍然有一定的惯性;

④走势的改变是基于供求关系的变化;

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⑤供求变化迟早会在图表上有所表现；

⑥历史总会重演，图表上的轨迹会出现循环。

鉴于以上几点，可以利用图表来预测未来股价的变动。

股价技术分析的工具是股票变化趋势图。图表的种类有很多，按内容分有股价图和成交量图，按性质分有平均线图、收盘线图、最新价线图、加权指数图，按时间分有日线图、周线图、旬线图、月线图和年线图，按类型分有条形图和点数图。

1. 相对强弱指数(Relative Strength Index)

相对强弱指数是用以测量股市中买卖双方强弱程度的指数。它的作用在于帮助投资者清楚地了解目前市场的“气势”。

相对强弱指数计算公式(以15日RSI为例)为：

$RSI_{15}=100\times$[15日涨幅平均值/(15日涨幅平均值+15日跌幅平均值)]

从上式中可见：RSI值永远介于0~100之间。当股价在某一期间天天上涨时，RSI为100；若股价天天下跌，则RSI为0。

2. 威廉指数(W%R)

威廉指数是由拉里·威廉斯首先提出来的，它是用来衡量超买卖程度的指标。

威廉指数计算公式为：

$$W\%R=\frac{H_n-C_n}{H_n-L_n}\times100\%$$

式中：H_n代表n日内的最高价；L_n代表n日内的最低价；C_n代表n日内的收盘价。

从廉廉指数的计算公式可以看出，其取值范围为0~100。若当天收盘价为n日内的最高价时，威廉指数为0；若当天收盘价为n日内的最低价时，威廉指数为100。

当威廉指数小于20时，表示市场处于超买状态；当威廉指数大于80时，表明市场处于超卖状态。

3. 移动平均线

移动平均线是将股价过去变动的平均值描绘成曲线，并借以判断股价变化趋势的技术分析方法。

(1)移动平均线的种类

移动平均线按其计算方法来分，可分为简单移动平均线和加权移动平均线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

简单移动平均线将每日的价格同等看待，以 12 日简单移动平均线为例，将最近 12 日的收市价相加和除以 10 得到一个数据，随着新的交易日的更迭，得到一组平均数据，将其注明在坐标纸上，相连所得之线即为 12 日简单移动平均线。加权移动平均线方法认为某些天的价格变化影响大，某些天的价格变化影响小，因而给每天的价格以不同的权重来加以平均计算，由此所得到的一组数据描绘出的线为加权移动平均线。

移动平均线按时间长短可以分为长期移动平均线、中期移动平均线和短期移动平均线。短期移动平均线[如 MA(7)]是将短期(7 天)内股票的收市价进行平均；长期移动平均线[如 MA(210)]是将长期(210 天)的股票收市价进行平均。

在上升市场中，股票价格的短期移动平均线，中期移动平均线，长期移动平均线的排列顺序是从上到下排列，反之，在下跌市场中，它们的排列顺序正好相反。

(2)利用移动平均线判定买卖时机

——利用不同时间移动平均线判定买卖时机

在股市上，当较短期的移动平均线向上穿过较长期的移动平均线时，则表明市场正在看涨，可推断为买入时机；当较短期的移动平均线向下穿越较长期的移动平均线时，则表明市场看跌，可推断为卖出时机。

——格兰维尔买卖法则

美国著名的股票分析家格兰维尔根据 200 天移动平均线与每日股价的关系提出了如下 8 条买卖法则：

①当平均线从下降转为水平，而股价从平均线的下方向上移动并突破平均线时，为买进信号。因为移动平均线止跌转平，表示股价将转为上升趋势。而此时股价再突破平均线而向上延升，则表示当天股价已经突破卖方压力，买方已处于相对优势地位。

②股价一时跌破平均线，但平均线短期内依然继续上升时，为买进信号。因为当移动平均线持续上升时，若股价急速跌到平均线之下，在多数情况下，这种下跌只是一种假象，几天后，股价又回升至移动平均线之上，故是一个买进时机。

③当股价连续上升远离平均线之上时突然下跌，但未跌破平均线便又上升时，为买进信号。因为这往往表明投资者获利回吐，但由于承接能力较强，股价在短期内经过整理后，又会强劲上升，因而是买进时机。

④股价跌破平均线后突然连连暴跌，远离平均线，属于超卖现象，如果这时股价开始回升，为买进信号。因为股价过分降低，极有可能反弹至移动平均线附近。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⑤当平均线走势由上升逐渐趋平转弯下跌，而股价从平均线上方向下跌破平均线时，是明显的卖出信号。

⑥股价虽然向上突破平均线，但又立刻跌到平均线之下，而这时的平均线仍在继续下行，为卖出信号。

⑦股价跌落于平均线之下，然后向平均线弹升，但未突破平均线即告回落，为卖出信号

⑧股价急速上升，在平均线上方移动且距平均线越来越远，上涨幅度相当可观时，也为卖出信号。因为这说明近期内买股者已获利，随时会产生回吐压力。

(3)指数平滑异同平均线(MACD)

指数平滑异同平均线是对快速与慢速移动平均线加以双重平滑运算，从而研判股票的买进与卖出时机的技术分析指标。

指数平滑异同平均线的计算公式为：

EMA(n)=前一日 EMA(n)×[1-2/(N+1)]+今日的收盘价×2/(N+1)

式中，第一日的 EMA 值取第 1 日收盘价。

4. 动向指数

动向指数简称为 DMI。该指数的基本原理在于寻求商品价格在涨跌中买卖双方力量的均衡点以及价格在双方互动下波动的循环过程。其计算步骤如下：

——计算动向变动值

即确认基本的动向变动值(DM)是上涨还是下跌。分别用 +DM 与 -DM 来表示涨与跌的动向变动值。其取值有如下四种情况：

(1)无动向日。即在下面两种情形下，+DM=0；-DM=0。

①内移日。

当日最高价小于或等于上一日最高价，当日最低价大于或等于上一日最低价，即为内移日。此时为无动向日。

②两力均衡日。

当日最高价大于上一日最高价，其差额绝对值刚好等于当日最低价与上一日最低价差额绝对值。因此，形成两力均衡走势。此时为无动向日。

(2)上升动向日。

若当日最高价比上一日最高价更高，且当日最低价大于或等于上一日最低价，则出现上升动向值，它等于当日最高价与上一日最高价差的绝对值。

(3)下降动向日

若当日最低价比上一日最低价更低，且当日最高价小于或等于上一日最高价，则出现下降动向值，它等于当日最低价与上一日最低价的差的绝对值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(4)涨跌动向日

如果当日最高价大于或等于上一日最高价，而当日最低价却低于上一日最低价，则当前者差额绝对值大于后者差额绝对值时，取前者差额绝对值为 +DM；当前者差额绝对值小于后者差额绝对值时，取后者差额绝对值为 -DM。

——计算波幅

真正波幅(TR)是以下 3 项差距的最大值：

①当日最高价与最低价的差距(H-L)。

②当日最高价与上一日收盘价的差距(H-PC)。

③当日最低价与上一日收盘价的差距(L-PC)。

——计算动向指数线

动向指数线(DI)为探测价格上涨或下跌的指标，分别以正负来表示上升动向线(+DI)及下跌动向线(-DI)。

上升或下跌动向指数线计算公式：

$$+DI(n)=100\times(+DMn)/TRn$$

$$-DI(n)=100\times(-DMn)/TRn$$

式中：+DMn、-DMn 及 TRn 分别为 n 日内 +DM、-DM 及 TR 的平均值。

注意，负动向变动值并不为负数，负号仅代表下跌方向。在得到正负动向指标(DI)的数值后，由于其数值总要介于 0~100 之间，因此，可方便图形绘制。n 天上升动向线[+DI(n)]表示最近 n 天以来实际上涨力量的百分比，而 n 天下跌动向线[-DI(n)]表示最近 n 天以来实际下跌力量的百分比。

假设价格持续下跌，那么负动向变动值不断出现，将使得下跌动向线的数值升高；相对的上涨动向线则呈下降的导向。当价格持续上涨，则上述情况的相反导向即将出现于图形上。而在盘局时，上升与下跌动向线差异则非常微小。

——计算动向平均值

计算动向平均值公式为：

$$动向值\ DX(n)=\frac{100\,|(+DI)-(-DI)|}{(+DI)-(-DI)}$$

当日动向值 ADX(n)=[上一日动向平均值×(n-1)+当日动向值]/n

动向指数评估值 ADXR(n)=(当日动向平均值 ADX+n 日前动向平均值)/2

——上升动向指数线(+DI)与下跌动向平均指数线(-DI)的功用

当图形上 +DI 从下向上递涨突破 -DI 时，显示市场内部有新的多头进场，且愿意以较高的价格买进(由于存在创新高的价格，使 +DI 上升、-DI 下降)，因此，为买进信号。

相反的，-DI 从下向上突破 +DI 时，显示市场内部有新的空头进场，且愿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

意以更低的价格卖出，此时，为卖出信号。

当股价走势出现牛皮盘档时，+DI 与 -DI 发出的买卖信号无效。

5. 动向指标(MTM)

动向指标是用于测量股票价格变化速度的技术分析指标。当价格变化速度越来越快时，表明市场的动量正在增加；反之，则表明市场的动量正在减弱。

动向指标的计算公式为：

$$MIM = C - C_n$$

式中：C 为当天收市价；C_n 为几天前的收市价。

一般而言，该指标常用时间跨度为 10 天或 20 天。

6. 人气指标心理线(PSY)

PSY 主要是从股票投资者买卖趋向的心理方面，对多空双方的力量对比进行探索，目前一般技术投资专家多以 1 日、2 日为短、中期投资指标。

人气指标心理线计算公式为：

$$PSY(n) = 100 \times (n\text{ 日内上涨天数}/n)$$

人气指标心理线分析要点如下：

①一般该指标介于 25% ~75% 是一个合理变动范围。

②超过 75% 或低于 25%，就有超买或超卖现象，此时可准备卖出或买进，在大多头大空头市场初期，可将超买超卖的指标值调整至 83%、17%，直至行情尾声，再调回至 75%、25%。

7. 成交量指标(VR)

VR 是将某段时期内(N 日内)股价上升日的成交金额加上 1/2 N 日内股价不涨不跌成交总额总计与股价下降日的成交金额加上 1/2 N 日内股价不涨不跌成交总额总计相比，从而反映出股市成交量强弱的指标，亦叫容量比或数量指标。观测 VR，可以掌握股市上资金的走势，了解股市资金的气势。

其计算公式为：

$$VR = \frac{VR1}{VR2} \times 100\%$$

式中：VR1 表示 N 日内股价上升日交易金额总计 +(1/2)N 日内股价不变交易金额总计；VR2 表示 N 日内股价下降日交易金额总计 +(1/2)N 日内股价不变交易金额总计；N 日一般取 10 日、24 日或 26 日。

VR 要领分析：

①必须与其他技术指标配合分析。

②VR 如果波动范围小，表明股价变化小，投资者以观望为主，伺机而动(买或卖)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

③VR 值如果不断升高，表明股价已进入风险警戒区，应及时出货，万不可再追风买股或恋战；VR 值如果趋近低位时，说明股价风险释放，超卖区已形成，空方主力已减弱，投资者可考虑借机入市购股。

④当股价下降，但 VR 值开始上升，表明成交额呈上升趋势，这时投资者可买入股票；当股价上升，但 VR 值开始下降，表明成交额呈下降趋势，这时投资者要考虑随时准备出售股票。

8. 随机指数(KD)

随机指数是由乔治·蓝恩博士最早提出的，该分析指标采用了 K 线和 D 线两条图线。其计算步骤如下：

(1)RSV 的计算

$RSV = 100 \times [(C - LC_n/(HC_n - LC_n)]$

式中：C 为当日的收市价；L_n 为前 n 日内的最低价；H_n 为前 n 日内的最高价

(2)K 值、D 值和 J 值的计算

$$K值 = 当日 RSV \times \frac{1}{3} + 前一日 K 值 \times \frac{2}{3}$$

$$D值 = 当日 K \times \frac{1}{3} + 前一日 D 值 \times \frac{2}{3}$$

$J 值 = 3K - 2D$

以上两个公式的应用方法如下：

①若 K 值小于 20，为超卖区，可逢低买入；若 K 值大于 80，为超买区，可逢高卖出。

②K 值大于 D 值，即 K 线向上突破，为买进信号；K 值小于 D 值，即 K 线跌破 D 线，为卖出信号。

③J 值大于 100 时，通常是卖出时机；J 值小于 0 时，通常是买入时机。

9. AR 指标和 BR 指标

(1)AR 指标

AR 是股市分析中常用的技术分析指标。AR 计算公式为：

$$AR(n) = \frac{n 日内正数累积}{n 日内负数累积}$$

在 AR 的计算公式中应注意：

①每天正数为每天的股票最高价减去开盘价。

②每天负数为每天的股票开盘价减去最低价。

③将每天的正负数分别累积即为 n 日内正数累积和 n 日内负数累积。

④除权或除息日的成交价格不需加以权值修正，只要照平常的方法计算

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

即可。

(2)BR 指标

BR 指标是以买卖者的意愿去预测股价动向的指标。其计算方法为:

①将上一天的收盘价减去当天的最低价,所得之数为负方,然后将当天的最高价减上一天的收盘价,所得之数为正方,然后分别累计。

②除权或除息时,需要把上一天的收盘价扣去权值或股息,即以其除权或除息的价格来计算其正负方数值。

③与计算 AR 指标的方式大致相同,先求出其 n 天的累积数,再以正方的总和为分子,负方的总和为分母,两者相比,则得 BR 指标。

(3)AR 与 BR 两指标的应用

①若 AR 指标和 BR 指标同时急速下降,而行情也随之大幅下跌时,投资者应抓住时机买进。

②一般而言,AR 值较 BR 值低,当 BR 的值降至 AR 以下时,表明行情探低,股价处于低档整理,投资者可考虑买进。

③当行情持续下跌,投资意愿降至低速时,BR 的指标很容易下降至 1 以下,若此时 AR 指标也降低至 0.5 附近时,投资者可考虑买进。

④若 AR 指标介于 0.8～1,而 BR 指标也降至 0.5 附近时,则表明股价接近底部,投资者此时可考虑买进。

⑤在股价上升或下降过程中,AR 和 BR 通常呈现出某种距离化的分开。当两项指标由分开转为接近时,表示行情看涨,投资者应抓住时机吃进。

10. 涨跌比率(ADR)

涨跌比率是指一段时间内股市价格上涨的股票累积总和与价格下跌的股票的累积总和的比率。

涨跌比率公式为:

$$ADR(n)=\frac{n\text{ 日内上涨股票数的累积总和}}{n\text{ 日内下跌股票数的累积总和}}$$

一般而言,ADR 的比率通常介于 0.5～1.5。

若 ADR 小于 0.5,则一般为买入时机;若 ADR 大于 1.5,则为卖出时机。

11. 止损指标(SAR)

止损指标是指先设一个极点值(4 日或 6 日内最高价或最低价),当极点值与行情价格交叉时,及时提醒投资者作出决策。该指标对止损有参考作用,所以叫止损指标。

如果投资者卖出股票后等待一段时间准备开始做多,那么将首日 SAR 确定为 4 天以来的最低点。此时的计算公式为:

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

SAR(明天)=SAR(今天)+AF(加速因子)

式中:AF 为调整系数,定为0.02。如果4天(或6天)中股价每天创新高或新低,AF 则累进0.02,直到0.2为止。如无新高或新低,AF 沿用前一天数值。

SAR 要领分析:

①SAR 必须与其他指标共同分析。

②SAR 图中有红圆圈和绿圆圈。股价向上突破绿圆圈并出现红圆圈时,可考虑买入;股价向下突破红圆圈并出现绿圆圈时,可考虑卖出。

③红绿圆圈形成抛物线状时,再决定买或卖;刚形成1~2个圆圈时,不宜过早下结论。

12. 超买超卖指标(OBOS)

超买超卖指标是指在一定时期内(通常为10天),将股市的上涨家数总和与下跌家数总和进行相比后,辅助研判大盘走势的指标。

其计算公式为:

OBOS(10)=10天内上涨家数总和-10天内下跌家数总和

OBOS 要领分析:

①OBOS 必须配合其他指标共同研究。

②10天内上涨家数总和多于10天内下跌家数总和,说明股市处于上升阶段,OBOS 为正值。但此时注意 OBOS 转为负值情况。一旦有10天内上涨家数总和小于10天内下跌家数总和,OBOS 出现负值,则投资者可考虑卖出股票。如果 OBOS 由负值转为正值,上升迹象形成时,股民可考虑建仓吸纳股票。

③OBOS 不适用于个股分析,只适用大盘分析。

六　趋势线分析

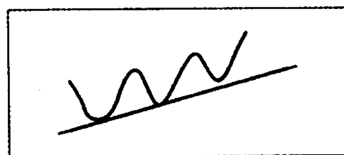
1. 趋势线的理论基础

趋势线是由美国的道·琼斯提出的,其理论基础是:股票市场的上升波动是由一连串类似海浪波动的波纹所组成,由于在上升趋势中投资人都等回档时低价买进以增加获利,使这些波纹的底部间形成一条往上倾的直线。而下跌波动亦同样,是由一连串类似海浪波动的波纹所组成,由于在下跌趋势中投资人都等反弹时卖出以减少损失,亦使这些波纹的顶部间形成一条往下斜的直线。上述往上倾或往下斜的直线,代表着股价波动的方向,因此称为趋势线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

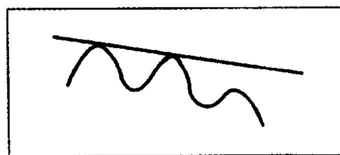
2. 趋势线的分类

从方向上分,趋势线可分为上升趋势线和下降趋势线。上升趋势线是将最先形成或最具有代表意义的两低点联结而成的一条向上的斜线(见图1-10-26),以此揭示股价或指数运行的趋势是向上的;下降趋势线是将最先形成或最具有代表意义的两高点联结而成的一条向下的斜线(见图1-10-27),以此揭示股价或指数运行趋势是向下的。



上升趋势线示意图

图1-10-26



下降趋势线示意图

图1-10-27

趋势线按时间跨度来分,有长、中、短之分。跨度在半年以上的为长期趋势线,跨度在1~6个月之内的为中期趋势线,跨度在1个月之内的为短期趋势线。

一个长期趋势线要由若干个中期趋势线组成,而一个中期趋势线要由若干个短期趋势线组成。在一个长期的上涨趋势中,可以存在着数个中期上涨趋势和中期下跌趋势,上涨趋势的时间长于下跌趋势的时间。一个长期的下跌趋势,由数个中期下跌趋势和中期上涨趋势组成,下跌趋势的时间长于上涨趋势的时间。

在确定股价变化的趋势线时,如果股价暂时跌破原有的趋势线,就必须将早期的底(或顶)和新近的底(或顶)连在一起,做成新的趋势线,如图1-10-28所示。

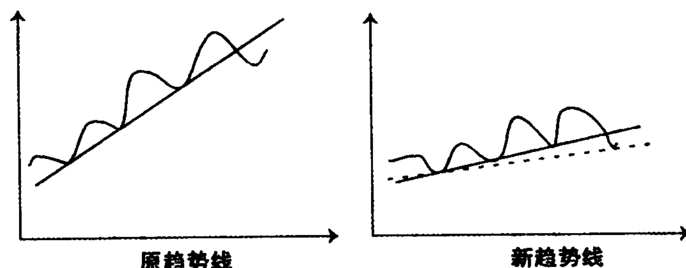


图1-10-28

若投资者靠趋势线进行投资,那么趋势线的准确与否就关系到投资人在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市上赔赚。投资者可用以下三项标准来判断趋势线的可靠性：

①趋势线被触及的次数越多，说明趋势线越可靠。

②趋势线的倾斜度越大，说明市场交易价变动越大，其可靠性越低。如图1－10－29所示，图中ab的可靠性比AB高。

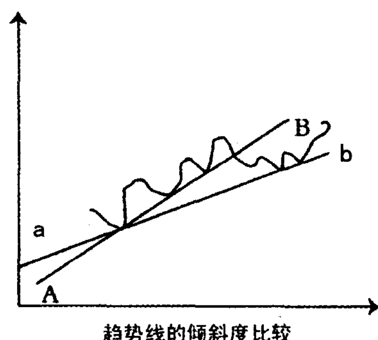


图1－10－29

③趋势线所跨越的时间越长，其可靠性越高。图1－10－29中的ab就是一个跨越时间比AB长的新趋势线，其可靠性也比AB高。

3. 理想的趋势线

综上所述，我们通过运用买卖策略，将传统趋势线予以修正，作为买卖指标的参考，方法如下：

①为避免混淆，我们把趋势线画为顶点趋势线（上限趋势线）和底部趋势线（下限趋势线）。

②如果某一顶点趋势线业已画出，而行情尚未往上突破趋势线的话，此时我们可以把这段行情的近期底点当成基准点，划出一条和顶点趋势线平行的辅助趋势线，这条线称为顶点平行线。

③顶点平行线在行情走势中往往具有很强的支撑作用，其中尤以顶点趋势线为上倾的涨升行情时更具实效，因此在上升行情的回档整理过程中，若能在顶点平行线附近买进的话，大多不会吃亏。如图1－10－30所示，实线为顶点趋势线，虚线为顶点平行线，由于这两条线均为上倾，因此在顶点平行线附近可予买进。

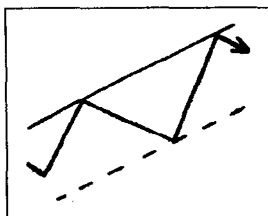


图1－10－30

④如果顶点趋势线为下斜，其顶点平行线虽亦具有支撑作用，但其支撑力量较小，因此虽可于行情跌至顶点平行线附近时短线抢进，但为安全计应采取观望态度为宜，如图1－10－31。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

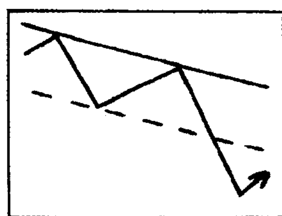


图 1－10－31

⑤如果某一底点趋势线业已画出，而行情尚未往下跌破趋势线的话，此时我们可以把这段行情的近期高点当成基准点，划出一条和底点趋势线平行的辅助趋势线，这条线称为底点平行线。

⑥底点平行线在行情走势中往往具有很强的阻力作用，其中尤以底点趋势线为下斜的跌势行情时更具实效，因此在跌势行情的反弹之际，往往可在底点平行线附近短线卖出。如图 1－10－32，实线为底点趋势线，虚线为底点平行线，由于这两条线均往下斜，因此可在底点平行线附近卖出。

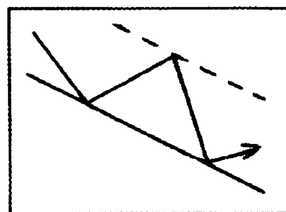


图 1－10－32

⑦如果底点趋势线为上倾，其底点平行线虽亦具有阻力作用，但其阻力较小，因此虽可于行情涨至底点平行线附近时短线卖出，但为安全计应采取观望态度为宜，如图 1－10－33。

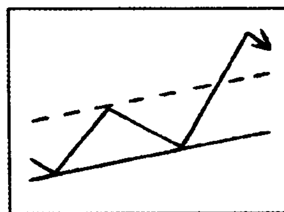


图 1－10－33

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

七 量价关系分析

在股票投资市场，和股票价格有着同样重要意义的指标就是成交量。在判断股市大势的时候，不仅要看指数，还要看成交量，也就是每天的成交金额。我们知道，股市上涨是需要资金把它推高的，而资金量就是股价与成交量的乘积，没有成交量的配合，股价就是虚的，上去也还会掉下来。

对个股来说，不仅要看股价和成交手(股)数，更要看成交股数占总流通股数的比，即换手率的高低。换手率越高，说明该股的股性越活跃。买入股票时一定要选择换手率高的股票，而对换手率很低的冷门股最好不要去碰它。

那么一只股票的量价之间有什么关系呢？一般来说，在正常情况下，量价应该是成正比例关系，即价升量增，价跌量减。

如果某只股票在低位开始温和放量，股价也随着逐步上升，这表示广大投资者尤其是主力看好这只股票，这时便可以跟进。随着股价上升，成交量继续放大，直到达到一定价位后股价开始下跌，成交量也随之减少，这属于正常的回档，可继续持股。如果在股价上升的过程中，成交量并不同步增长，而是上升较慢，这也不一定是坏事，而是表示大家持股信心增强，较少的资金就可推动股价有较大的上升，但是应提高警惕。如果在上升一段时间之后股票的价位已经很高、成交量也放得很大时出现回档后，二次冲高时价位创了新高，成交量反而萎缩，这是到顶的信号。俗话说："天量后面有天价"，指的就是这种情况。如果在冲高之后伴有放量下跌，或者一天内成交量很大，股价却不升反跌，这通常是主力开始出货，一定要坚决抛出。

有时股票的实际成交量很小，主力用对敲来维持，即主力在一个地方卖出大量股票的同时又在另一个地方大量买进，给人造成成交量放大的假象。当我们在盘面上看到某只股票虽然有大笔成交，价格却没有变化或变化很小，这种股票不要买入。

正常状况下，股价与成交量之间存在以下关系：

1. 价涨量增

这是最标准的多头走势。即股价(指数或个别股)上涨时，当天的成交量亦需有"配合性"的增加。配合性的增加，是指股价小涨时，成交量需比上一日小量略增，或维持原状稍有增减；指数中红或大涨时，其成交量则必须有明显性的增加，此为市场人气聚集的表现，亦即技术性理论上所谓"行进换手"的调节。但上述增加情形亦须具有理性的幅度，不可在中长红线的大涨时，成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交量即告骤然大增。例如平时总成交值在1000亿元左右，指数上涨100点，成交总值却增加到1500亿元。如果这种情形是出现在长期下跌低档区的话，代表行情已有转机；但如果是出现在长期上升高档区的话，反而会引起持股者的恐慌，认为是主力拉高出货了。

价升量增对股价趋势的影响原则上有下列几点：

①股价下跌已多，出现价升量增为行情可能止跌做底的征兆。

②在股价上涨初期或中期阶段，价升量增为股票筹码良性的换手现象，表示股价仍将继续上升。

③股价上涨已多，价涨而量异常大增，不论是否留有上影线，均表示大户可能趁高出货。

2. 价跌量增

表现为：价格下跌，成交量反而上升，说明价格的下跌得到成交量的配合，价格将继续下跌。这一点特点在大市反转、熊市来临的情况下更为突出，投资者因对后市看淡，纷纷斩仓离场，甚至出现恐慌性抛售，价格急剧下跌，此时为卖出时机。但如果股价连续下跌了很长时间之后，此时股价有轻微续跌，成交量反而剧增，则可视为底部渐近，是分批建仓的好时机，股价近日可望止跌企稳。

3. 价平量增

表现为：股价持平少有涨跌，但成交量却告增加。严格说来，只要成交量未大量增加的话，就是正常现象，但仍需注意以下几点：

①在股价下跌已多的阶段，突然价平量增，代表行情可能在此附近止跌做底。

②在股价上涨初期或中期阶段，价平量增为筹码良性换手的现象，代表有主力介入，股价续涨可期。但如果价平量增当日留下太长的上影线，次日亦无法涨过该上影线高点的话，则代表主力出货。

③股价上涨已多而出现价平量增的现象时，代表卖压已经转重，行情可能出现盘跌。

④在行情的初跌段及主跌段中，价平量增表示逢低介入的短线买盘已转积极，行情有可能出现短暂反弹。

4. 价涨量平

表现为：股价虽然上涨，但成交量却与平时差不多，未能配合增加，这种现象表示主力大户并未进场买进。由于主力大户是股价往上推升的原动力，其既未进场，涨势则不会维持太久。具体应注意以下几点：

①股价原先下跌已多，价涨量平表示观望者仍多，行情虽有暂时止跌现象，但可能只是反弹而已。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②股价原先上涨已多,价涨量平表示多空双方的力量已经拉近,行情有可能止涨下跌。

③若是因为涨停板惜售而致成交量未增加,次日应该仍有高点可期,持股,不必急于卖出。

5. 价跌量平

表现为:股价下跌,但成交量却与平时差不多,表示行情的涨跌趋势并未产生变化,仍将顺着原趋势继续进行下去。因此在上涨趋势阶段中,价跌量平为散户卖出,只要跌幅不太深,其涨势终将再度延续下去;而在下跌趋势阶段中,价跌量平亦为散户卖出,代表跌势仍将继续下去。

6. 价平量平

表现为:股价少有涨跌幅度,成交量亦与平时差不多,此为多空观望的盘局现象,此时买卖双方均不易获利,观望为宜。但如果股价在连续急涨或连续急跌后,突然出现价平量平的现象时,大部分为暂时即将变盘的征兆,此时短线可采取反方向操作(连续急涨后出现价平量平时,短线交易者应该卖出;连续急跌后出现价平量平时,短线交易者可以买进)。

7. 价涨量缩

此为背离的现象,表现为股价上涨,成交量非但未能配合增加反而减少,亦即一般所称的曲高寡合乏人跟进。此现象经常出现在反弹行情之中,大部分为套牢或中短线的有心人介入维持,或是短空回补所致。

价涨量缩对股价趋势的影响原则上有下列几点:

①在股价上涨已多而出现价涨量缩现象时,为高档已较乏人追高,行情续涨将较无力,可能出现反转下跌。

②在一般的情形中,价涨量缩可视为成交量不足,涨升必较无力,因此可以反弹行情视之。但如果在价涨量缩的次日,成交量立即能够配合股价的续涨而配合增加的话,应视为业已补量,此时应改变观念,以价涨量增的原则视之。

③如果价涨量缩现象是因为以涨停板叫进,持股者惜售所致的话,股价反而会继续飚涨,对这种涨停惜售的情形不能以上述的原则视之。

8. 价跌量减

股价下跌,成交量减少,表示投资者惜售心理严重。如果出现在股价涨升初期,属正常回档,投资者可以逢低补仓;若发生在股价下跌初期,显示跌势仍将持续。若股价长期下跌后,跌幅略减,成交量也萎缩至最低,此时买盘虽还有顾虑,但卖压也逐渐收敛,行情将止跌回稳。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于出现价跌量缩的个股，投资者应密切关注大盘趋势，如大盘仍有上升空间，则个股可能会止跌向上；如果大盘向下，出现价跌量缩的个股可能会向下突破。

9. 价稳量缩

成交量萎缩，表明投资者仍在观望，若是出现在股价下跌了很长时间之后，表示正在逐渐筑底。

10. 涨跌停板制度下量价关系分析特点

通常来说，价升量增，价量配合好，涨势形成或会继续，可以追涨或继续持股；如果上涨时量不能配合放大，说明追高意愿不强，涨势难以持续，应抛出手中的股票。但在涨跌停板制度下，再按上面思路操作就不灵了。就涨停板来说，如果某只股在涨停时没有成交量，并不能说该股涨势难以持续。为什么呢？因为在涨停出现时，持股者为了能卖更好的价钱，就提高了自己卖出的目标，不愿以此价抛出，买方买不到，所以才没有成交量。下一个交易日，买方还会发动攻势，追买的结果会造成股价续涨。相反，当出现涨停，但中途被打开，而成交量放大时，说明想卖出的人增加，买卖力量发生变化，股价则有可能下跌。

同样，价跌量缩说明卖方惜售，抛压轻，后市可看好；若价跌量增，则说明下跌趋势形成或继续，应观望或抛出手中持股。但在涨跌停板制度下，若出现跌停，买方则会考虑于下一交易日以后在更低价位买入，这样会造成买盘缺少，从而使成交量很小，跌势仍会继续；相反，如果开盘仍为跌停，但中途曾被打开，成交量放大，说明有买盘主动介入，有望止跌盘升。

既然涨跌停板制度下量价关系所代表的意义不同于平常，当我们遇到此种情况时，应该用新的思路来操作。在此，就涨跌停板制度下量价关系分析的判断分析如下：

(1)涨停量小，将续涨；跌停量小，将续跌。

(2)涨停或跌停中途被打开次数越多、时间越长、成交量越大，其走势反转(或回档反弹)的可能性越大。

(3)涨跌停关门时间越早，下一个交易日继续该趋势的可能性越大。

(4)连续跌停的股票打开越早、成交量越大者，止跌越快，大市回稳后，反弹力度越强。

(5)封住涨停板的买盘数量和封住跌停板的卖盘数量越大，越有可能继续时下走势，后续涨跌幅度也越大。但要特别注意主力借此出货或吸货。如果是主力的行为，买卖盘数量再大也是虚的。要判断这一点并不难，你可以观察挂单、撤单行为是否频繁、涨跌停是否经常被打开、当日成交量是否很大，若

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

回答是肯定的，就可以断定封住涨停（或跌停）的买卖盘巨额数量是虚的；反之，就是实的。

八　股市一般规律分析

股市的基本规律就是波浪式前进，它总是一浪高一浪低地向前发展。股民只有认清这一点，才能找到正确的操作方法和操作技巧。

在一般情况下，人们通常把股市分为牛市、熊市和盘整行情三种类型。

所谓牛市，就是是股市的上升阶段，是新股民进入股市的最好时机之一。随着后市的不断看好，利好消息的传播，使股市的指数不断上升，股价持续抬高，入市者即使被套牢也能很快解套。这时，不断有外围资金进入股市，很多人看到别人在股市上赚了钱，于是也纷纷拿钱想到股市上“潇洒走一回”。

熊市则正好相反，由于股价已经被抬高到一定地步，并从高处不断下跌，而以为是暂时低落的人抢入股市来抄底，结果大都被套牢。股价一跌再跌，以为是抄到底的购入者看到昨日的低价已成为今日的高价，这时，市场上一片惊慌，每个利空消息都会成为股价下跌的题材，而利好的消息也同样被当成了出货的好时机。轻度套牢者还能赶紧出货解套，深度套牢者则只有耐心等待下次机会的到来。

在牛市和熊市之间往往存在着一段盘整期。在此期间，常常是消息的真空期，由于没有消息，热点无法形成。持股者大多惜售，持币者则在一旁观望。因而在此期间，股价虽有上下波动，但一般振幅都不会很大。成交量日益萎缩，预示着将要有变盘的发生。至于振幅向上还是向下，则要看消息面的配合及人心的归向。

在股市，哲学三大基本规律之一的否定之否定规律得到了最充分、最直接的体现，通常我们称之为波浪式前进。事实上，世界上任何事物的发展大都是波浪式前进的，只不过我们在股市上看得特别明显罢了。本章特别强调这一点，就是想提醒刚刚入市及准备入市的股民们有充分的思想准备，要看到股市有涨有跌，不能指望它只涨不跌，也不用担心它只跌不涨。所以，当你买了股票看到股价节节上升时，不要只是满心欢喜，每天算自己又挣了多少钱，而要提高警惕，因为股价每高一分就多一分危险，应随时准备了结出局，千万不要等到股价重新跌回原位甚至于更低时才懊悔不已。反过来，如果你买的股票因股价下跌而被套牢时也不要灰心丧气，要耐心等待下一轮行情。

低价购入、高价售出股票是再简单不过的事，却很少有人能做到得心应手，这里最要紧的是信心和耐心，应该看到中国的股市从长远来看是一个大牛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市，只要不是在太高的价位被套牢，应该都有机会解套。股市赚钱的机会很多，但要紧的是怎样去把握它。股市上可以说是“机不可失，失还再来”，只要不把钱输个一干二净，总还可以找到机会的。投资专家谆谆告诫股民的是“不知深浅，切勿下水”。不要看到别人赚了钱就心里痒痒，匆忙入市的结果往往是惨败而归。所以一定先要捂紧自己的钱袋，从模拟或小量入手，逐步扩大战果。而且必须要步步小心谨慎，切不可因一时得手而忘乎所以。

所以，如果你想成为一个比较成熟的股市投资者，一定要认真地学习有关知识，并在实践中融会贯通。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十一章　股票投资的基本分析方法

一　宏观分析

股市是国家经济状况的晴雨表，要想在股市上大有作为，股票投资者就必须时刻关注国家大事，关注国家的宏观经济形势。

1. 政治因素

世界和平、国家安定、国家正确的经济发展政策是股市发展的最基本的条件。具体来说，国际国内的重大事件、国家政策的变化都有可能对股市产生影响。例如，当前关于人民币升值的问题如果得到解决，对进口多的公司来说固然是好事，而对有的公司来说则要面临更多的压力。

从当前形势来看，第二次世界大战以后，世界和平已经保持了60年，在这些年里，世界的格局发生了翻天覆地的变化。

中国实行改革开放政策以来，经济迅速发展，成为世界上经济发展最快的国家之一。对外开放的一系列优惠政策，吸引了大量的外资。中国正在迅速地成为世界经济中重要的不可分割的一员。企业实行股份制也是使中国经济和国际市场接轨的一个重要环节，虽然在通往这个目标的路上还会有许多坎坷，但方向是确定无疑的。

在政治上，中国处在改革开放以来最安定的时期，在以胡锦涛总书记为核心的党中央领导下，改革开放政策深入人心，所有这些都为中国股市的顺利发展创造了良好的外部条件。

2. 经济因素

国际、国内各种直接或间接对股价产生影响的经济因素可分为两大类，其一是宏观经济因素，其二是微观经济因素。

（1）宏观经济因素

①国际经贸形势。国对外贸易的增长或萎缩、进出口贸易的顺逆差、本国产品在国际市场上的地位以及国际市场商品供求的变化、国际经贸区域化和一体化、贸易保护主义等都会直接或间接地导致股票价格变动。如果这些变化有利于一国的出口，那么出口产品生产企业的股票价格就会上升；反之，如果这些变化对进口造成障碍，那些需要进口产品的企业的股价就会下跌，而那

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

些进口替代产品生产企业的股价却会受到刺激。

②经济周期。在经济复苏和高涨阶段，市场供求旺畅，产品库存减少，价格稳定，设备投资增加，企业经济效益明显好转，股价呈稳定的上升趋势。反之，在经济萧条和危机时期，市场供求萎缩，库存大量积压，物价上涨，设备投资停滞，企业经营业绩明显下降，股价就呈下跌趋势。一般来说，股价受投资者对经济走势预期因素的影响。

因此，股票价格变动是经济周期变化的先行指标。许多经济分析都把股票价格持续下跌视为经济危机的征兆。股票市场行情的变化往往比经济周期的变化提前约半年，尽管不是绝对的，但指标先行却是普遍的。

反过来，股市预期的基础又是经济运转本身，因此，许多能反映产业周期的重要指标都成为判断整个股票行情变动的参考依据，如价格指数、失业率、商品库存指数、固定资产投资额等。

③宏观调控政策分析。我国实行市场调控与宏观调控相结合的资源配置方式。政策既可以影响股市中的资金数量，也可以直接决定股票发行上市的速度。政策面的分析在目前中国股票市场具有无可替代的特殊地位。宏观调控政策对我国目前不太成熟阶段的股市有十分重要的影响，它直接影响股票的供求关系。当然，绝大多数股民都无法预知政策面的有关信息，都希望能预先掌握政策动态。其实每一项政策的出台都是现实生活中有这种政策需求，有现实的经济问题需要通过政策加以解决。我们完全可以在对现实经济形势特别是金融形势的观察中来发现其中存在的问题，继而推测出管理层可能采取的政策，进而把握股票价格的走势。因此，我们要善于分析经济形势特别是金融形势。

④经济增长情况分析。“大河有水小河满，大河无水小河干”，经济增长状况决定着股市的走向。经济增长有丰富的内涵，它不仅包括目前的经济发展水平，也包含经济发展速度、经济增长周期。反映经济增长状态的经济指标数据主要有国民生产总值增长速度及周期状况、价格指数波动趋势、商品销售总额与市场景气度、对外贸易状况、人均国民收入水平及增长状况。

股市基本面对上述经济指标和数据的分析，重点在于研究这些问题会对股市产生何种影响，会对股市资金面及股市供求关系发挥何种作用。比如，当经济增长速度慢慢下滑时，经济金融会对经济面持悲观看法，会提出相应的刺激经济增长的若干宏观调控措施。但从股市基本分析来看，经济增长速度下滑未必就会得出股市也悲观的必然结论。因为下滑的经济增长速度会引发利率下调、银根松动等货币政策，一旦有利率下调或银根松动的预期，股价指数很可能作出积极的反应。这种现象在现实社会中屡见不鲜。

⑤货币利率政策分析。它与股市关系十分密切，与股市调控政策相似，对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价指数及股市供求关系具有直接影响力。在影响股价指数的重要因素中，经济增长状况、股市调控政策、货币利率政策与股市的关系如下：

经济增长状况（基础因素）｛股市调控政策措施、货币利率政策措施｝股价指数股市供求状况→个股价格

货币利率政策包含以下内容：货币政策在一定时间内的战略目标（中间目标）；中央银行会采取何种货币政策手段，是公开市场操作、改变贴现率还是改变存款准备率；货币供应量动向指标；信贷政策；利率变动趋势；汇率政策。

货币利率政策虽然与股市管理政策一样，能直接影响股市供求状况，特别是影响股市资金面状况，利率调低，资金成本较低，盈利相对增加，股价必然随之上涨；反之，利率提高，信用紧缩，资金筹措困难，企业负担加重，股价也因之下跌。但此因素影响股市的效果具有方向和幅度的不确定性，扩大或收缩货币供应量并不会相应地增加或减少股市资金量。我们要深入分析货币利率政策影响股价指数的作用机制、传导机制和有关环节，研究货币利率政策对股市的影响。

⑥平行市场的发展。平行市场是指和股票市场相平行的其他市场，如债券市场、期货市场、黄金市场、房地产市场等。平行市场发展的速度会对股价产生较大的影响，比如 1995 年 5 月 18 日，因国家关闭国债期货市场，国债期货市场的资金回流到股票市场，使股市指数一天上涨 20%，上证综合指数在 3 天的时间里从 580 点涨到 900 点。

⑦通货膨胀。在通货膨胀时期，市场价格水平上涨，产品按较高的价格出售，企业的名义利润增加，可减轻企业偿还债务的负担，因此，价格上涨对这些企业的股价产生有利影响。但对于需大量依赖原材料的企业来说，原材料价格上升或进口原材料价格因世界通胀而大幅上涨，则会对企业股价产生不利影响。

⑧汇率。汇率变动对一国经济的影响是多方面的。一般地说，本国货币升值不利于出口却有利于进口，而贬值正好相反。如果汇率调整对未来经济发展和外贸收支平衡利多弊少，人们对经济发展前景看好，股价就会上升，反之，股价就会下跌。

⑨税制。国家对企业的税收政策和证券市场的课税规定往往会影响投资者买卖股票的决策。当税种和税率的变化有益于企业的利润分配时，股价就会上升，反之则会下跌。因此，税率的调整一般都会造成股价的波动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2)微观经济因素

①公司的概况。包括公司的成立及历史沿革,在社会上的信誉度和知名度,公司主要管理者和经营者的素质及水平,如董事长、总经理的声誉、学识经验和管理能力,公司的组织机构是否健全,管理有无效率,人际关系是否融洽等。

②公司的经营特征。公司属于商业企业还是工业生产企业,公司在行业中的地位、产品的性质和结构、销售方式是内销还是外销、技术密集型还是劳动密集型、批量生产还是个别生产、产品的生命周期、在市场上有无替代产品、产品的竞争力、销售能力和销售网络的状况等。

③企业经营管理情况。上市公司经营管理状况的好坏与股票的价格成正比。依照各国法律,凡能反映上市公司的收益状况和财务状况的重要指标都必须定期向社会公开,一般包括企业的年收入、利润总额、净利润、资产总额、股东权益、每股利润、每股净资产、股东权益比例、净资产收益率等。

3. 心理因素

人们常说:“买股票是买未来”,在买股票之前,人们总是预期该种股票的价格将会上涨,所以股票这种商品与心理因素存在较强的关联关系。当大多数人认为股票的价格将要上涨时,它往往要上升很大的幅度,远远超过公司企业效益所能带来的好处。这里面固然有庄家拉抬的成分,但和大多数人的从众心理也有很大的关系。

美国最大的网上书店“亚马逊”(Amazon)上市后一直亏损,股价却攀上100多美元。而一些传统经济的股票,效益不错,股价却一直上不去。虽然这与近几年科技进步快有密切关系,但科技网络股票价格上涨的速度远远超过了它们自身发展的速度。

进行心理分析当然是一件较困难的事,我们应注意:一是考虑大多数人会怎么想,从而找出股市可能前进的方向;二是考虑主力在现在这种情况下会怎么做,因为大多数情况下要跟着主力走才能赚到钱。

二　行业分析

股票投资的行业分析是介于宏观经济分析与公司分析之间的中观层次的分析,包括传统意义上的行业分析和板块分析两个方面。证券市场上的行业是指一个企业群体,这个企业群体的成员由于其产品(包括有形与无形)在很大程度上的可相互替代性而处于一种彼此紧密联系的状态,并且由于产品可替代性的差异而与其他企业群体相区别。板块则是指因市场表现具有联动性或处于相同的地域等共同特征而被人为归类在一起的一组股票,其共同特征

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

往往被所谓的股市庄家用来作为炒作的题材。在宏观经济分析为证券投资提供了背景条件之后,我们需对不同行业和板块股票的经营状况和市场表现进行分析,以便更好地帮助投资者解决如何投资的问题。

1. 行业分类

在不同的应用领域,对行业有不同的分类方法。了解与证券市场相关的各种行业分类方法及按适宜的标准进行行业分类,是股票投资过程进行行业分析的基础。

(1)我国证券市场的行业划分

①上证指数分类法

上证所为编制沪市成分指数,将全部上市公司分为工业、商业、房地产业、公用事业、综合类和金融业,据此分别计算和公布各分类股价指数。

②深证指数分类法

深交所将全部上市公司分为六类:工业、商业、金融业、房地产业、公用事业综合类,同时分别计算和公布各分类股价指数。

两个证券交易所为编制股价指数而对产业进行的分类显然是不完全的,随着新公司的不断上市以及老上市公司业务活动的变化,这两种分类方法已不能涵盖全部上市公司,如上海浦东发展银行的上市使沪市出现了金融股,而两地农业类上市公司的数量也越来越多。

(2)证券市场投资实际应用的行业划分

目前证券市场上被业内分析人士和广大投资者接受并获广泛应用的分类方法是为进行投资时分析方便而逐渐形成的,其中应用最多的有行业分类和板块分类。

①行业分类

根据上市公司主营业务的营业范围来划分,业内人士和投资者通常把上市公司分为以下行业:科技、房地产、家电、电子信息、化工、能源、汽车、金融、农林牧副渔、酿酒食品饮料、医药、冶金、纺织、机械、纸业包装、建材、商业、综合类等行业。

②板块分类

股票市场的板块效应是我国证券市场的特殊现象,在我国证券市场发展的各个阶段都产生过重要的影响,投资者切不可忽视。板块分类标准不一,如可按地域划分,比较著名的有北京板块、深圳板块、上海板块(单列一个浦东板块)、东北板块、西部板块等;也可以上市公司的经营业绩为纽带划分,包括绩优板块、ST板块等;按照行业分类划分有高科技板块、金融板块、房地产板块、酿酒板块、建材板块等;按照上市公司的经营行为划分有重组板块等。随着上市公司的不断发展及数量的日益增多,划分板块的标准也越来越多,各个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

板块之间的相互联动关系日趋复杂。

2. 行业与板块分析在股票投资中的作用

(1)提供行业投资背景

宏观经济分析主要分析了社会经济的总体状况,但没有对社会经济的各组成部分进行具体分析。社会经济的发展水平和增长速度反映了各组成部分的平均水平和速度,但各部门的发展并非都和总体水平保持一致。在宏观经济运行态势良好、速度增长、效益提高的情况下,有些部门的增长与国民生产总值、国内生产总值增长同步,有些部门则高于或低于国民生产总值或国内生产总值的增长。投资者除需了解宏观政治经济背景之外,还需对各行业的一般特征、经营状况和发展前景有进一步的了解,这样才能更好地进行投资决策。

(2)确定行业投资重点

国家在不同时期的经济政策和对不同地区的政策导向会对不同的行业和地区产生不同的影响,属于这些行业和位于这些地区的企业会受益匪浅。如我国政府提出开发西部的目标,要加强对西部发展的支持力度,利用财政政策等各种手段加快西部的基础设施建设,这会直接或间接对西部许多上市公司产生有利影响,投资者可根据这一政策和行业背景选择合适的企业进行投资。

(3)选择投资企业及持股时间

通过对行业所处生命周期和影响行业发展的因素进行分析,投资者可了解行业的发展潜力和欲投资企业的优势所在,这对其最终确定所投资企业及确定持股时间有重要作用。很多时候,股票的价格会随着某一行业的发展而相应地上升。例如,某一种新型发动机的引入使得许多与该行业有关的证券价格上升,因为投资者和投机家们都断定,由于新型发动机的出现使得这些行业都处在潜在增长的边缘。然而,当行业发展中投资者获悉这种发动机具有耐久性,并且极易应用于现有制造生产体系的确切资料后,这些行业的证券市场价格便恢复到更合理的水平,投资者必须据此适时作出投资决策。板块分析对于投资者选择股票也有较大的影响。在市场发展的某一阶段,属于某一板块的数只股票长期处于强势,那么该板块中的其他尚处于盘整阶段的股票很有可能就是当前市场最有上升潜力的股票,极具投资价值;而在板块中大多数股票升势转弱时,该板块中的其他股票也就接近其出货时机了。

3. 行业的一般特征分析

行业的经济结构不同,变动规律不同,所处生命周期阶段不同,其赢利水平的高低、经营的稳定状况也不同。这是进行行业分析时要着重考虑的因素。

行业的经济结构随该行业企业的数量、产品的性质、价格的制定和其他一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

些因素的变化而变化，根据经济结构的不同，行业基本上可分为四种市场类型：完全竞争、垄断竞争、寡头垄断、完全垄断。

(1)完全竞争型

完全竞争型是指一个行业中有很多的独立生产者，他们都以相同的方式向市场提供同质产品。其主要特点是：

①企业是价格的接受者而不是价格的制定者，也就是说企业不能够影响产品的价格。

②所有企业向市场提供的产品都是同质的、无差别的。

③生产者众多，所有资源都可以自由流动。

④企业的赢利基本上是由市场对产品的需求决定的。

⑤生产者和消费者对市场完全了解，并且可随意进入或退出此行业。

显然，完全竞争是一个理论上的假设，在现实经济中很少存在，一些初级产品和某些农产品的市场类型比较接近完全竞争市场的情况。

(2)垄断竞争型

垄断竞争型是指一个行业中有许多企业生产同一种类但具有明显差别的产品。其主要特点是：

①企业生产的产品同种不同质，即产品存在着差别。也就是说，产品基本相似，但在质量、商标、包装、大小以及卖者的服务态度、信用等方面存在一定的差别。这是垄断竞争与完全竞争的主要区别。

②从某种程度上说，企业对自己产品的价格有一定的控制能力，是价格的制定者。

③生产者众多，所有资源可以流动，进入该行业比较容易。

在国民经济各产业中，大多数产成品的市场类型都属于这种类型。

(3)寡头垄断型

寡头垄断型是指一个行业中少数几家大企业(称为"寡头")控制了绝大部分的市场需求量。其主要特点是：

①企业为数不多，而且相互影响、相互依存。正因为如此，每个企业的经营方式和竞争策略都会对其他几家企业产生重要影响。

②产品差别可有可无。当产品无差别时，称为纯粹寡头垄断；当产品有差别时，称为差别寡头垄断。

③生产者较少，进入该行业十分困难。

从以上特点可以看出，寡头垄断在现实经济生活中是普遍存在的，资本密集型、技术密集型行业，如汽车行业，以及少数储量集中的矿产品，如石油等产品的市场多属这种类型。生产所需的巨额投资、复杂的技术或产品储量的分布成为限制新企业进入寡头垄断型行业的主要障碍。目前西方国家的许多重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要行业常常被几家企业所控制，例如，美国汽车市场被本国的通用汽车公司、福特汽车公司、克莱斯勒公司以及日本的本田汽车公司和丰田汽车公司所控制；胶卷业的两个主要竞争对手是美国的柯达公司和日本的富士公司，等等。

(4)完全垄断型

完全垄断型是指一个行业中只有一家企业生产某种特质产品。特质产品指那些没有或基本没有其他替代品的产品。完全垄断可分为两种类型：

①政府完全垄断，如国营铁路、邮电等部门。

②私人完全垄断，如政府赋予的特许专营或拥有专利的独家经营以及由于极其强有力的竞争实力而形成的私人垄断经营。

完全垄断型的特点是：

①一个行业仅有一个企业，即这个垄断企业就构成了一个行业，其他企业进入这个行业几乎是不可能的。

②产品没有或缺少合适的替代品。因此，垄断企业能够根据市场的供需情况制定理想的价格和产量，在高价少销和低价多销之间进行选择，以获取最大利润。但是，垄断者的自由性是有限度的，要受到政府管制和反垄断法的约束。

在现实经济生活中，公用事业(如铁路、煤气公司、自来水公司和邮电通信等)和某些资本、技术高度密集型行业或稀有金属矿藏的开采等行业都属于这种完全垄断的市场类型。

我们可以看出，如果按照经济效率的高低和产量的大小排列，上述四种市场类型依次为完全竞争、垄断竞争、寡头垄断和完全垄断；而按照价格的高低和可能获得的利润的大小排列，则次序正好相反，依次为完全垄断、寡头垄断、垄断竞争和完全竞争。

4. 经济周期与行业分析

各行业发展变动时，往往呈现出明显的、可测的增长或衰退的格局。根据这些变动与国民经济总体周期变动的关系的密切程度不同，可以将行业分为以下几类：

(1)增长型行业

增长型行业的运动状态与经济活动总水平的周期及其振幅无关。这些行业主要依靠技术的进步、新产品的推出及更优质的服务使其呈现出增长形态，因此其收入增长的速率与经济周期的变动不会出现同步影响。然而，由于此类行业的股票价格不会随着经济周期的变化而变化，投资者难以把握精确的购买时机。

(2)周期型行业

周期型行业的运动状态直接与经济周期相关。当经济处于上升时期，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

些行业会紧随其扩张；当经济衰退时，这些行业也相应衰落。这是因为，当经济上升时，对这些行业相关产品的购买会相应增加。消费品业、耐用品制造业及其他需求弹性较高的行业，就属于典型的周期型行业。

(3)防御型行业

这些行业运动形态因其产业的产品需求相对稳定，所以不受经济周期处于衰退阶段的影响。相反，当经济衰退时，防御型行业或许会有实际增长，例如食品业和公用事业。正因为如此，投资者对防御型行业投资属于收入投资，而非资本利得投资。

5. 行业生命周期分析

一般而言，每个产业都要经历一个由成长到衰退的发展演变过程，这个过程被称为行业的生命周期。行业的生命周期通常可分为四个阶段，即初创阶段、成长阶段、成熟阶段和衰退阶段。

(1)初创阶段

在这一阶段，新行业刚刚诞生或初建不久，只有为数不多的创业公司投资于这个新兴的行业。在初创阶段，企业的创立投资和产品的研究、开发费用较高，而产品市场需求狭小，销售收入较低，因此这些创业企业财务上可能不但没有赢利，反而普遍亏损，甚至可能破产。同时，企业还面临着由较高的产品成本和价格与较小的市场需求导致的投资风险。因而，这类企业更适合投机者而不是投资者。

在初创阶段后期，随着行业生产技术的提高、成本的降低和市场需求的扩大，新行业将逐步由高风险、低收益的初创期转入低风险、高收益的成长期。

(2)成长阶段

在这一时期，拥有一定市场营销和财务力量的企业逐渐主导市场，其资本结构比较稳定，因而它们开始定期支付股利并扩大经营。

在成长阶段，新行业的产品通过各种渠道以其自身的特点赢得了大众的认可，市场需求逐渐上升，与此同时，产品的供给方面也发生了一系列变化。由于市场前景看好，投资于新行业的厂商大量增加，产品也逐步从单一、低质、高价向多样、优质和低价方向发展，因此新行业出现了生产厂商和产品相互竞争的局面，这种状况的持续将使市场需求趋于饱和。在这一阶段，生产厂商不能单纯依靠扩大产量、提高市场份额来增加收入，而必须依靠提高生产技术、降低成本以及研制和开发新产品来获得竞争优势，从而战胜竞争对手和维持企业的生存与发展。因此，那些财力与技术较弱、经营不善或新加入的企业(因产品的成本较高或不符合市场的需要)往往被淘汰或被兼并。在成长阶段的后期，由于竞争优胜劣汰规律的作用，市场上生产厂商的数量在大幅度下降以后开始稳定下来。由于市场需求基本饱和，产品的销售增长率减慢，整个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行业开始进入稳定期。在这一阶段，由于受不确定因素的影响较小，行业的增长具有可预测性，行业的波动也较小。此时，投资者蒙受经营失败而导致投资损失的可能性大大降低，分享行业增长带来的收益的可能性则会大大提高。

(3)成熟阶段

行业的成熟阶段是一个相对较长的时期。在这一时期里，在竞争中生存下来的少数大厂商垄断了整个行业的市场，每个厂商都占有一定比例的市场份额。厂商与产品之间的竞争手段逐渐从价格手段转向各种非价格手段，如提高质量、改善性能和加强售后服务等。此时，行业的利润由于一定程度的垄断达到了很高的水平，而风险因市场比例较稳定、新企业难以进入而降低。其原因是市场已被原有大企业比例分割，产品的价格比较低，新企业由于创业投资无法很快得到补偿或产品销路不畅，资金周转困难而难以进入。

在行业成熟阶段，行业增长速度降到一个更加适度的水平。在某些情况下，整个行业的增长可能完全停止，其产出甚至下降，因此行业的发展很难较好地与国民生产总值保持同步增长，当国民生产总值减少时，行业甚至蒙受更大的损失。但是，由于技术创新等原因，某些行业或许实际上会有新的增长。

(4)衰退阶段

行业在经历了较长的稳定阶段后，就进入了衰退阶段。这主要是因为新产品和大量替代品的出现，使得原行业的市场需求减少，产品的销售量开始下降，某些厂商开始向其他更有利可图的行业转移资金，从而原行业的厂商数目减少，利润下降。至此，整个行业便进入了生命周期的最后阶段。在衰退阶段，市场逐渐萎缩，当正常利润无法维持或现有投资折旧完毕后，整个行业便解体了。

三 公司一般分析

1.公司总体战略分析

首先要考虑公司总体战略的类型及其对公司的定位是否正确。一般而言，投资者最感兴趣的总是那些采取进攻型战略的公司。但需要注意的是并非所有公司都适合进攻型战略。如果公司并不具备进攻型战略所需的内部条件和外部环境，在行业中没有明显的竞争优势，仅凭公司领导层的主观冲动和热情而制定的战略，则是一种盲动，反而具有更大的风险性。相反，对于防守型和撤退型公司，其投资价值虽不高，但并非完全没有投资价值。采取防守型战略的公司可以为投资者带来稳定的收入，减少风险，而那些撤退型公司，更是可能蕴含了潜在的资产重组题材。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 公司产品及市场分析

(1)产品的市场占有状态分析

可用市场占有率和产品覆盖率来对产品的市场占有状态进行分析。

$$产品市场占有率=\frac{产品销售量}{同种产品的市场销售总量}$$

$$产品市场覆盖率=\frac{产品行销地区}{同种产品行销地区总数}$$

二者的组合会产生以下四种情况:

①市场占有率和覆盖率都比较高,说明公司产品销量和广度都在同行中占有优势地位,产品竞争力较强。

②市场占有率低而市场覆盖率高,说明公司销售网络比较完善,但产品竞争力不强。

③市场占有率高而市场覆盖率低,表明公司产品在一定范围内竞争力较强,但大范围的竞争优势并不强,公司产品往往是地方性产品或生活必需品,这种公司比较有竞争潜力。

④市场占有率和市场覆盖率都低,表明公司产品前途不佳。

(2)产品品种分析

可依据产品品种市场占有率和产品品种占有扩大率两个指标来对产品品种进行分析。

$$产品品种市场占有率=\frac{产品销售的规格和品种数}{市场销售的同种产品的规格和品种数}$$

$$产品品种占有扩大率=\frac{产品品种本期占有率}{产品品种上期占有率}$$

前者反映公司产品的品种、规格满足社会需要的程度,后者反映了公司产品的发展速度。

①两者都高,说明公司的行业优势比较明显。

②占有率高而扩大率低,占有率很高时说明可能公司正处于稳定阶段,扩大率一般时说明公司潜力不足。

③占有率低而扩大率高,说明公司正处于初级发展阶段,有一定潜力。

④二者都低,说明公司的竞争力非常低。

(3)产品价格分析

产品价格分析主要是分析公司产品的价位与同种(或类似)产品相比孰高孰低,其差异是否构成重大影响。另外,还要分析价位是否在消费者的承受能力之内,以及价格的变化在多大程度上影响潜在需求和现实需求之间的转化。

(4)销售能力分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主要是指对公司的销售心理素质、销售渠道、销售理念进行分析，只有将这三者有机地结合起来，才能形成较强的销售能力，三者缺一不可。

(5)公司资源供应分析

公司资源供应类型一般可分为两种：自我供应和依赖他人供应。

①若目标公司为自我供应型，其优点为：资源供应稳定、充足，交易成本低，销售容易，对他人依赖程度低，风险小。但缺乏竞争，部门经理对低效运行往往采取保护态度，因而缺乏不断降低成本、提高效率的动因。而且一旦上游阶段产生问题，将导致下游阶段淘汰不足的连锁现象。同时，还会导致公司缺乏灵活性，因为这类公司的专用设备往往很多，提高了退出转向的成本。

②若公司为依赖他人供应型，其优点为：可以集中人力、物力进行专业化生产与经营，降低生产和经营成本。缺点是：资源供应得不到保障，可能增加经营成本和不确定性。

③股票价值是未来各期股息收益的折现值，而股息又来自公司利润，因此，利润的增长变化就成为影响股票价值以及股票价格的最根本的因素。一般而言，公司的赢利和股票价格的变动方向是一致的，即公司盈利增加就预示着股价上升，反之亦然。所以，投资者应了解公司盈利的多寡以及未来各期盈利的预测情况，如税前或税后利润总额、每股盈利额、赢利增加或减少情况等，以此作为投资决策的基本依据。

3. 公司文化和管理层素质分析

(1)公司文化

公司文化是指公司全体员工在长期生产经营活动所形成的并共同遵守的目标、价值观、行为规范的总称。它具有五大功能，即导向、凝聚、激励、调适和约束五大功能。作为一个投资者，评价某一上市公司的公司文化是否优秀的标准就是看它是否能使这五项功能协调运行，共同作用。导向功能是指公司文化对全体职工的行为指导作用；凝聚功能是指公司文化具有使公司吸引其职工以及公司职工之间相互吸引的作用；激励功能是指公司文化具有激励每个职工的积极性、创造性的作用，能鼓舞全体职工的士气，奋发图强；调适功能是指公司文化具有调整公司职工心理，制造一种良好的环境和氛围的能力；约束功能是指公司文化具有约束公司职工言行的作用，使公司职工更加自觉的符合职业道德和社会规范。

(2)管理层素质

公司的管理层是一个公司的掌舵者，他们决定着公司的战略发展方向和内部资源配置，他们所表现出来的工作能力、工作欲望对一个企业毋庸质疑是相当重要的，这是投资者应着重关注的一个方面。

①管理层经营管理工作的欲望。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

管理层群体是否富于竞争意识和充满活力，关键要看其是否有一种强烈的从事经营管理工作的欲望，群体中每个人是否有影响他人的欲望，是否有与下属共同努力取得成果的欲望。

②管理层的沟通协调能力。

领导的艺术在于沟通协调。融洽的关系是协同作战的前提条件。这种沟通不仅仅局限于公司内部，也包括与公司外部的各种集体顾客、供应商、政府部门、社团的沟通等。

③管理层经营管理的专业能力。

我们所关注的专业能力是公司管理层的整体而不是一两个人的专业能力，而且管理层的知识结构要合理、厚重，销售、财务等各方面都不能偏废。

四　公司财务分析

1. 财务分析概述

财务分析的过程就是对财务会计信息进行加工利用的过程。信息的使用者不同，其财务分析的目的、重点和运用的方法就不相同。在探讨财务分析的具体方法之前，有必要了解财务分析的目的、要求和类型等。

(1)财务分析的目的

①评价公司的财务状况。

分析公司的财务状况，可以了解公司在一定时期资产的水平、构成状况及其流动性，负债的水平、构成状况及其与资产的比例关系，从而对公司的经营风险和偿债能力作出正确的判断。

②评估公司的管理效率。

管理效率的高低是公司管理能力的集中反映。由于大多数负债一经确定，就具有相对的固定性，同时，公司的生产经营过程就是运用资产赚取收益的过程，负债融资仅是公司为增加所控制的经济资源而作出的经济决策，因此，管理效率的高低主要表现在资产的管理效率上。分析公司的资产管理效率，有助于评价公司的资金营运状况、经营管理水平乃至公司的整体素质。

综上所述，财务分析的一般目的在于：通过对公司的财务状况和经营成果进行分析、评价，为公司管理层和外部利益团体的相关经济决策提供依据。

(2)财务分析的要求

财务分析所提供的信息恰当与否，对经济决策的正确性有着十分重要的影响，因此，进行财务分析时需谨慎从事，并按以下要求进行：

①分析依据的公允性和充分性。

由于财务报表是财务分析的基本依据，财务报表是否公允，直接影响着财

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

务分析结论的正确性。判断公司财务报表是否公允的标准有:在报表的所有重要项目上,财务报表揭示的信息是否可靠、公允;会计处理方法,包括会计核算方法和报表编制方法是否前后期一致。如会计处理方法前后期发生变动,宜在财务分析之前进行必要的调整,以消除其对分析结论可能产生的影响。

进行财务分析,除利用公司财务报表反映的财务信息外,还需收集其他相关资料,主要包括公司行业的发展状况、国家制定的有关公司行业的法律法规和政策、公司在本行业中的地位、本行业中大多数公司的财务状况和经营成果等,所有这些信息都是进行公司财务分析所必需的。

②分析方法的恰当性和综合性。

财务分析方法的选择取决于财务分析的目的。现实中,财务分析的具体目的不尽相同,财务分析的方法也必然会有所差别。依据分析目的恰当地选择分析方法,是形成正确分析结论的前提之一。

③分析判断的准确性。

财务分析过程是一个去伪存真、去芜取菁、由表及里的分析判断过程。在判断影响公司财务状况、经营成果的因素时,应进行深入的调查研究,重点区分主次因素及其影响,不被表象所迷惑,从而形成客观、可靠的分析结论。

2. 公司财务分析的基本依据

公司财务分析的基本依据就是财务报表。财务报表主要包括资产负债表、利润及利润分配表。

(1)资产负债表

■资产负债表的内容

资产负债表反映股票发行公司在某一特定日期的财务状况,是依据“资产＝负债＋股东权益”这个基本平衡公式编制而成的,主要包括三方面内容:

①公司在某一时点所拥有的资产总额;

②公司在某一时点的负债总额;

③股东权益。

表1－11－1为中技贸易股份有限公司(以下简称“中技公司”)的资产负债表。

表1－11－1 资产负债表

2006年12月31日

编制单位:中技公司　　单位:元　币种:人民币

项目	附注		合并	
	合并	母公司	期末数	期初数
流动资产:				
货币资金			672308514.08	466771830.16

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

项目	附注		合并	
	合并	母公司	期末数	期初数
短期投资			74285735.00	130891360.53
应收票据			710000.00	250000.00
应收股利				
应收利息				
应收账款			222523321.84	181660716.54
其他应收款			8629842.27	10705693.64
预付账款			51553663.18	218023352.53
应收补贴款			26803756.56	8649588.04
存货			405965992.28	345600316.29
待摊费用			205003.19	214702.71
一年内到期的长期债权投资				
其他流动资产				
流动资产合计			1417985828.40	1362767560.44
长期投资:				
长期股权投资			132391052.60	133205428.38
长期债权投资				
长期投资合计			132391052.60	133205428.38
其中:合并价差(贷差以"-"号表示合并报表填列)				
固定资产:				
固定资产原价			176944447.83	172257218.11
减:累计折旧			70804765.38	62577696.79
固定资产净值			106139682.45	109679521.32
减:固定资产减值准备			1115415.61	1115415.61
固定资产净额			105024266.84	108564105.71
工程物资				
在建工程			5989789.00	
固定资产清理				
固定资产合计			111014055.84	108564105.71
无形资产及其他资产:				
无形资产			66038732.41	69345553.41
长期待摊费用				
其他长期资产				
无形资产及其他资产合计			66038732.41	69345553.41
递延税项:				
递延税款借项				
资产总计			1727429669.25	1673882647.94

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

项目	附注		合并	
	合并	母公司	期末数	期初数
负债及股东权益:				
流动负债:				
短期借款				
应付票据			10240650.00	
应付账款			315452008.83	245027575.51
预收账款			464935993.11	621767442.62
应付工资			3570782.77	2320427.89
应付福利费			1660522.96	1783020.41
应付股利			88983303.90	57263.00
应交税金			-38659582.25	-44883249.07
其他应交款			206667.04	433964.09
其他应付款			67827124.58	63386957.68
预提费用			3837980.20	4291750.01
预计负债				
一年内到期的长期负债				
其他流动负债				
流动负债合计			918055451.14	894185152.14
长期负债:				
长期借款				
应付债券				
长期应付款				
专项应付款			92800000.00	13000000.00
其他长期负债				
长期负债合计			92800000.00	3000000.00
递延税项:				
递延税款贷项				
负债合计			1010855451.14	907185152.14
少数股东权益(合并报表填列)			88230513.02	83347482.30
所有者权益(或股东权益):				
实收资本(或股本)			239198400.00	208560000.00
减:已归还投资				
实收资本(或股本)净额			239198400.00	208560000.00
资本公积			209952729.30	242775986.57
盈余公积			80026460.31	72795005.42
其中:法定公益金			36397502.71	36397502.71
减:未确认投资损失(合并报表填列)				

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

项目	附注		合并	
	合并	母公司	期末数	期初数
未分配利润			99166115.48	159219021.51
拟分配现金股利				
外币报表折算差额(合并报表填列)				
股东权益合计			628343705.09	683350013.50
负债和股东权益总计			1727429669.25	1673882647.94

公司法定代表人:韩本毅先生　　主管会计　工作负责人:总经理张本智先生

会计机构负责人:财务经理牛来保先生

资产负债表中各主要项目的含义如下:

①流动资产,指可以在1年内或者超过1年的一个营业周期内变现或者运用的资产,包括现金及各种存货、应收及预付款项、短期投资等。

②货币资金,反映企业库存现金、银行结算账户存款、外埠存款、银行汇票存款、银行本票存款和在途资金合计数等。

③短期投资,指各种能够随时变现、持有时间不超过1年的有价证券以及不超过1年的其他投资。

④应收票据,指企业因销售商品、提供劳务等而收到尚未到期也未向银行贴现的应收票据,包括银行承兑汇票和商业承兑汇票。

⑤应收账款,指企业因销售商品、材料、供应劳务及办理工程结算等业务,应向购货单位收取的账款。

⑥其他应收款,指企业除应收票据、应收账款以外的其他各种应收、暂付款项。包括备用金,各种赔款、罚款、应向职工收取的各种垫付款项等。

⑦坏账准备,指企业预期不能收回或无法追回、收回的资金。如债务人单位撤销,依民事诉讼法进行清偿后,已无法追回的资金。又如债务人死亡,无遗产可供清还,也无义务承担人,无法收回的应收款项,等等。因此,企业要预先估计这种坏账情况,按应收款余额的3%～5%提取坏账准备金,计入当期损益。

⑧应收账款净额,指应收账款和其他应收款减去备抵坏账的净额。

⑨预付货款项,反映企业预付或多付给供应单位的款项。

⑩存货,指企业在生产经营过程中为销售或耗用而库存的各种资产,包括商品、产成品、半成品、在产品以及各类材料、燃料、包装物、低值易耗品等。它反映企业期末结存在库、在途和在加工的各项存货的实际成本。

⑪待摊费用,指企业已经支出,但应由本期和以后各期分别负担的各项费用,如低值易耗品摊销、预付保险费等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⑫流动资产合计，指以上各项的加减之总数。

⑬长期投资，指不准备在 1 年内变现的投资，包括股票投资、债券投资和其他投资。反映企业向其他单位投入的期限在 1 年以上的资金以及购入的 1 年内不能变现或不准备随时变现的股票和债券。

⑭固定资产，指使用期限超过 1 年，单位价值在规定标准以上，并且在使用年限中保持原有物质形态的资产，包括房屋及建筑物、机械设备、运输设备、工具等。

⑮固定资产原价，指固定资产购建时发生的全部支出。如其交付使用时财产清册中所规定的价值。

⑯累计折旧，折旧指固定资产在使用过程中通过逐渐损耗而转移到产品成本或费用中的那部分价值。折旧按月以一定比例提取。如果连续记载每月的折旧额，到年底累计相加，即为累计折旧。

⑰固定资产净值，指固定资产原值减去已提累计折旧额后的差额。它是固定资产现存的账面价值。

⑱在建工程，指企业为进行各项工程所发生的实际支出。反映企业期末各项未完成工程的实际支出，如自营工程、出包工程。

⑲固定资产清理，指核算企业因出售、报废、毁损等原因转入清理的固定资产净值及其在清理中所发生的清理费用和变价收入等各项金额的净额。固定资产在使用中不断磨损而丧失工作能力，或由于火灾、水灾等而报废，所以固定资产要进行清理核算。

⑳无形资产，指企业长期使用但是没有实物形态的可辨认非货币性资产，包括专利权、商标权、著作权、土地使用权、非专利技术等。新准则规定无形资产不再摊销，而是进行减值测试，计提资产减值准备，计入管理费用中。

㉑资产总计，指流动资产合计数 + 长期投资净额 + 固定资产合计数 + 无形资产及其他资产合计数 + 递延税款借项的总和。

以上讲的是资产方，下面是负债及股东权益方。

㉒流动负债，指可以在 1 年内或者超过 1 年的一个营业周期内偿还的债务。

㉓短期借款，指企业向银行或其他金融机构借入的期限在 1 年以下的各种借款。

㉔应付票据，指企业对外发生债务时所开出、承兑的商业汇票，包括银行承兑汇票和商业承兑汇票。

㉕应付账款，指企业因购买材料、商品和接受劳务供应等应付给供应单位的款项。

㉖预收货款，指企业预收和多收购买单位的款项。

㉗应付福利费，指按规定提取的用于职工个人的职工福利基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

㉘未付股利，指企业期末应付而未付的股东股利。

㉙未交税金，指企业期末应交而未交的各种税金。

㉚其他未交款，指企业应交而未交的除税金以外的各种款项。

㉛其他应付款，指企业所有应付其他单位和个人的款项，如应付保险费、存入保证金等，应付未付的职工工资也在本项目中反映。

㉜预提费用，指企业所有已经预提计入成本费用而尚未支付的各项费用。如大修理计划预提计入成本的固定资产大修理支出等。

㉝一年内到期的长期负债，指到期时间为1年以内的长期负债。

㉞流动负债合计，指以上各种负债的相加总计数。

㉟长期负债，指偿还期在1年以上的债务。

㊱长期借款，指企业向银行或其他金融机构借入期限在1年以上的各种借款。

㊲应付债券，指企业发行的尚未偿还的各种债券的本息。

㊳长期应付款，指企业除长期借款和应付债券以外的其他各种长期应付款。如采用补偿贸易方式引进国外设备的价款。这反映了企业期末由于购建固定资产而发生的应付但未付的款项。

㊴股东权益，指企业投资人对企业净资产的所有权，也叫所有者权益。包括企业投资人对企业的投入资本及形成的资本公积金、盈余公积金、未分配利润等。

㊵股本，指在核定的资本总额及核定的股份总额的范围内发行的股票。

㊶资本公积金，指股本溢价、法定财产重估增值、接受捐赠的资产价值等。

㊷盈余公积金，指按国家规定从利润中提取的公积金，如《中华人民共和国公司法》规定可以从税后利润中提取10%列入公司法定公积金(即法定盈余公积金)。还有一种任意盈余公积金，提取比例要商定，没有明确的规定。

㊸未分配利润，指企业留于以后年度分配的利润或待分配的利润。

㊹股东权益合计，指股本、资本公积金、盈余公积金和未分同利润的合计数。

㊺负债及股东权益总计，指流动负债总数、长期负债总数、股东权益总数的合计数。它应与资产总计数相等。

■资产负债表的作用

资产负债表是反映企业在某一特定日期财务状况的报表，如公历每年12月31日的财务状况，由于它反映的是某一时点的情况，所以，又称为静态报表。

资产负债表主要提供企业有关财务状况方面的信息。通过资产负债表，可以提供某一日期资产的总额及其结构，表明企业拥有或控制的资源及其分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

布情况，即，有多少资源是流动资产、有多少资源是长期投资、有多少资源是固定资产，等等；可以提供某一日期的负债总额及其结构，表明企业未来需要用多少资产或劳务清偿债务以及清偿时间，即流动负债有多少、长期负债有多少、长期负债中有多少需要用当期流动资金进行偿还，等等；可以反映所有者所拥有的权益，据以判断资本保值、增值的情况以及对负债的保障程度。资产负债表还可以提供进行财务分析的基本资料，如将流动资产与流动负债进行比较，计算出流动比率；将速动资产与流动负债进行比较，计算出速动比率，表明企业的变现能力、偿债能力和资金周转能力，从而有助于会计报表使用者作出经济决策。

■资产负债表的格式

资产负债表一般由表首、正表两部分组成。其中，表首概括地说明报表名称、编制单位、编制日期、报表编号、货币名称、计量单位等。正表是资产负债表的主体，列示了用以说明企业财务状况的各个项目。资产负债表正表的格式一般有两种：报告式资产负债表和账户式资产负债表。报告式资产负债表是上下结构，上半部列示资产，下半部列示负债和所有者权益。具体排列形式又有两种：一是按“资产＝负债＋所有者权益”的原理排列；二是按“资产－负债＝所有者权益”的原理排列。账户式资产负债表是左右结构，左边列示资产，右边列示负债和所有者权益。不管采取什么格式，资产各项目的合计等于负债和所有者权益各项目的合计这一等式不变。

在我国，资产负债表采用账户式。每个项目又分为“年初数”和“期末数”两栏分别填列。

■资产负债表的编制方法

会计报表的编制，主要是通过对日常会计核算记录的数据加以归集、整理，使之成为有用的财务信息。我国企业资产负债表各项目数据的来源，主要通过以下几种方式取得：

①根据总账科目余额直接填列。如“应收票据”项目，根据“应收票据”总账科目的期末余额直接填列；“短期借款”项目，根据“短期借款”总账科目的期末余额直接填列。

②根据总账科目余额计算填列。如“货币资金”项目，根据“现金”、“银行存款”、“其他货币资金”科目的期末余额合计数计算填列。

③根据明细科目余额计算填列。如“应付账款”项目，根据“应付账款”、“预付账款”科目所属相关明细科目的期末贷方余额计算填列。

④根据总账科目和明细科目余额分析计算填列。如“长期借款”项目，根据“长期借款”总账科目期末余额，扣除“长期借款”科目所属明细科目中反映的、将于1年内到期的长期借款部分，分析计算填列。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⑤根据科目余额减去其备抵项目后的净额填列。如“短期投资”项目，根据“短期投资”科目的期末余额，减去“短期投资跌价准备”备抵科目余额后的净额填列；又如“无形资产”项目，根据“无形资产”科目的期末余额，减去“无形资产减值准备”备抵科目余额后的净额填列。

在我国，资产负债表的“年初数”栏内各项数字，根据上年末资产负债表“期末数”栏内各项数字填列，“期末数”栏内各项数字根据本年会计期末各总账账户及所属明细账户的余额填列。如果当年度资产负债表规定的各个项目的名称和内容同上年度不相一致，则按编报当年的口径对上年年末资产负债表各项目的名称和数字进行调整，填入本表“年初数”栏内。

■怎样看资产负债表

资产负债表的基本结构是“资产 = 负债 + 所有者权益”。不论公司处于怎样的状态，这个会计平衡式永远是恒等的。左边反映的是公司所拥的资源，右边反映的是公司的不同权利人对这些资源的要求。债权人对公司的全部资源有要求权，公司以全部资产对不同债权人承担偿付责任，偿付全部的负债之后，余下的才是所有者权益，即公司的资产净额。

利用资产负债表的资料，可以看出公司资产的分布状态、负债和所有者权益的构成情况，据以评价公司资金营运、财务结构是否正常、合理；分析公司的流动性或变现能力，以及长、短期债务数量及偿债能力，评价公司承担风险的能力；利用该表提供的资料还有助于计算公司的获利能力，评价公司的经营绩效。

在分析资产负债表要素时，我们应首先注意对资产要素进行分析，具体包括：

①流动资产分析：分析公司的现金、各种存款、短期投资、各种应收款项、存货等。流动资产比往年提高，说明公司的支付能力与变现能力增强。

②长期投资分析：分析一年期以上的投资，如公司控股、实施多元化经营等。长期投资的增加，一般表明公司的成长前景看好。

③固定资产分析：这是对实物形态资产进行的分析。资产负债表所列的各项固定资产数字，仅表示在持续经营的条件下各固定资产尚未折旧的金额，而折旧的金额预期于未来各期间陆续收回，因此，我们应该特别注意，折旧、折耗是否合理将直接影响到资产负债表、利润表和其他各种报表的准确性。很明显，少提折旧就会增加当期利润，而多提折旧则会减少当期利润。有些公司常常就此进行处理，调节利润。

④无形资产分析：主要分析商标权、著作权、土地使用权、非专利技术、专利权等。对商誉及其他无确指的无形资产一般不予列账，取得无形资产后，应登记入账并在每期进行减值测试。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其次，要对负债要素进行分析，主要包括两个方面：

①流动负债分析，各项流动负债应按实际发生额记账，分析的关键在于要避免遗漏，所有的负债均应在资产负债表中反映出来。

②长期负债分析，包括长期借款、应付债券、长期应付款项等，根据长期负债的不同形态分析、了解公司债权人的情况。

最后是股东权益分析，包括股本、资本公积、盈余公积和未分配利润 4 个方面。分析股东权益，主要是了解股东权益中投入资本的不同形态及股权结构，了解股东权益中各要素的优先清偿顺序等。

(2)利润及利润分配表

利润分配表(表 1－11－2)反映的是某公司当年的净利润的分配情况和年末分配利润的情况，它是依据“收入－费用＝利润”这一平衡公式编制而成的，它主要包括销售收入、销售成本、销售毛利、营业外收入及支出、税前及税后盈利等科目及金额。

利润分配表的编制是从公司净利润额开始的。其科目分析如下：

■利润分配

①可分配的利润。

在公司的净利润中扣除职工福利及奖励基金，再加上年初未分配利润后即是可分配的利润总额。用公式表示为：可分配利润＝净利润＋年初未分配利润－中外合资企业提取职工福利及奖励基金。

②可供股东分配的利润。

在可分配的利润中扣除按规定提取的法定公积金和法定公益金后即是可供股东分配的利润。用公式表示为：可供股东分配的利润＝可分配的利润－法定公积金－法定公益金。其中，法定公积金是指按照《中华人民共和国公司法》规定，公司必须根据当年税后利润减去弥补亏损后所剩余额的 10% 强制计提的公积金；法定公益金是指公司按照《中华人民共和国公司法》规定，按 5%～7% 的比例从当年税后利润中提取的用于职工福利设施支出的基金。

③未分配的利润。

未分配的利润指的是在可供股东分配的利润中扣除已分配优先股股利、任意公积金和已分配普通股股利后的余额。用公式表示为：未分配利润＝可供股东分配的利润－已分配优先股股利－任意公积金－已分配普通股股利。公式中已分配优先股股利是根据股东大会决议派发给优先股股东的利润额；任意公积金是指根据公司章程或股东大会决议而从可分配利润中自由计提的公积金，其目的是为了应付经营的风险和不测；已分配普通股股利是根据股东大会决议而派发给普通股股东的利润。未分配利润额权益归公司投资者所有。

■解析利润及利润分配表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利润分配表映公司税后盈利的分配情况及公积金与未分配利润的增减变动的原因。根据有关规定,股份制企业中的各上市公司必须公告其年度报告,其中,利润及利润分配表就是一项很重要的公告内容。

如以中技公司的利润及利润分配表为例:

表 1-11-2 利润及利润分配表

2006 年 1-12 月

编制单位:中技公司　　　　单位:元　币种:人民币

项目	附注		合并	
	合并	母公司	本期数	上年同期数
一、主营业务收入			2703234027.10	1929669950.19
减:主营业务成本			2468272127.22	1726875610.90
主营业务税金及附加			2381270.39	2474956.36
二、主营业务利润(亏损以"-"号填列)			232580629.49	200319382.93
加:其他业务利润(亏损以"-"号填列)			32766.28	2325387.67
减:营业费用			78615657.48	71261452.78
管理费用			70604531.16	61576995.79
财务费用			2839284.36	-1100822.03
三、营业利润(亏损以"-"号填列)			80553922.77	70907144.06
加:投资收益(损失以"-"号填列)			34105003.91	33492315.75
补贴收入			3000.00	322156.97
营业外收入			95237.89	72098.61
减:营业外支出			287046.99	1234482.16
四、利润总额(亏损总额以"-"号填列)			114470117.58	103559233.23
减:所得税			28222309.63	18694812.66
减:少数股东损益(合并报表填列)			13933259.09	12284412.92
加:未确认投资损失(合并报表填列)				
五、净利润(亏损以"-"号填列)			72314548.86	72580007.65
加:年初未分配利润			159219021.51	101155015.40
其他转入				
六、可供分配的利润			231533570.37	173735023.05
减:提取法定盈余公积			7231454.89	7258000.77
提取法定公益金			7258000.77	7258000.77

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

项目	附注		合并	
	合并	母公司	期末数	期初数
提取职工奖励及福利基金(合并报表填列)				
提取储备基金				
提取企业发展基金				
利润归还投资				
七、可供股东分配的利润			224302115.48	159219021.51
减:应付优先股股利				
提取任意盈余公积				
应付普通股股利			25136000.00	125136000.00
转作股本的普通股股利				
八、未分配利润(未弥补亏损以"－"号填列)			99166115.48	159219021.51
补充资料:				
1. 出售、处置部门或被投资单位所得收益				
2. 自然灾害发生的损失				
3. 会计政策变更增加(或减少)利润总额				
4. 会计估计变更增加(或减少)利润总额				
5. 债务重组损失				
6. 其他				

公司法定代表人:韩本毅先生　　主管会计工作负责人:总经理张本智先生

会计机构负责人:财务经理牛来保先生

①"主营业务收入",指企业销售商品和提供劳务等主要经营业务取得的收入总额。按照中国证监会的有关规定,只有在利润中占70%以上的业务才能称主营业务。

②"主营业务成本",指企业已销售商品和提供劳务等主要经营业务的实际成本。

③"主营业务税金及附加",反映公司主营业务应缴纳的增值税、营业税、消费税、城建税及教育费附加等。

④"主营业务利润",反映公司主营业务的利润。

⑤"其他业务利润",反映公司主营业务以外的营业利润,如材料销售、技术转让、代购代销、包装物出租等利润。

⑥"销售费用",指公司在销售商品过程中所发生的应由主营业务负担的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

各项销售费用,如广告费。

⑦“管理费用”,指公司为组织和管理公司生产经营所发生的管理费用,包括公司的董事会和行政管理部门在公司的经营管理中发生的,或者应当由公司统一负担的公司经费,包括行政管理部门职工工资、折旧费、修理费、物料消耗、低值易耗品摊销、办公费和差旅费等。

⑧“财务费用”,指公司在生产经营过程中发生的一般财务费用,如利息支出、汇兑损失及金融机构手续费。

⑨“营业利润”,指主营业务利润和其他业务利润之和。

⑩“投资收益”,指公司以各种方式对外投资所得取的收益,其中包括分得的投资利润、债券投资的利息收入以及认购的股票应得的股利等。

⑪“营业外收入”项目和“营业外支出”项目,反映公司业务经营以外的收入和支出。

⑫“营业外支出”,反映公司发生的与公司直接生产经营无直接关系的支出,包括固定资产盘亏、处理固定资产净损失、资产再次评估减值、债务重组损失、罚款支出、捐赠支出、非常损失等。

⑬“利润总额”,指公司在一定期间的经营成果,包括营业利润、投资净收益和营业外收支净额。

⑭“所得税”,反映公司从本期损益中扣除的所得税。

⑮“净利润”,利润总额减去所得税即是净利润。

⑯“年初未分配利润”应与上年利润分配表“未分配利润”项目的本年实际数一致。

⑰“公积金转入数”,指公司按规定公积金弥补亏损以及用公积金分配的股利数。

⑱“可分配利润”,指企业可用于最后分配的利润。

⑲“应交所得税”,反映企业年度内应交纳的所得税。所得税税率正常情况下为25%。

⑳“提取法定盈余公积金”,指企业按规定比例从税后利润提取的公积金。

㉑“可供股东分配的利润”,指企业最后用于股东分配的利润。

㉒“已分配优先股股利”项目,反映分配给优先股股东的股利。

㉓“提取任意盈余公积金”项目,反映企业按照股东会议决议提取的任意盈余公积金。

㉔“已分配普通股股利”项目,反映企业按照股东会议决议,分配给普通股股东的股利。

㉕“未分配利润”,指本年企业未分转入下年待处理的利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

■利润及利润分配表的要点分析

根据利润及利润分配表中的数据,并结合年度报告中的其他有关资料,特别是资产负债表中的有关资料,投资者可以从以下几个方面进行阅读和分析:

①从总体上观察企业全年所取的利润大小及其组成是否合理。通过将企业的全年利润与以前利润比较,能够评价企业利润变动情况的好坏。通过计算利润总额中各组成部分的比重,能够说明企业利润是否正常合理。通常情况下,企业的主营业务利润应是其利润总额的最主要的组成部分,其比重应是最高的,其他业务利润、投资收益和营业外收支相对来讲比重不应很高。如果出现不符常规的情况,那就需要多加分析研究。

②通过对企业毛利率的计算,能够从一个方面说明企业主营业务的盈利能力大小。毛利率的计算公式为:毛利率=(主营业务收入-主营业务成本)÷主营业务收入=毛利÷主营业务收入。如果企业毛利率比以前提高,可能说明企业生产经营管理具有一定的成效,同时,在企业存货周转率未减慢的情况下,企业的主营业务利润应该有所增加。反之,当企业的毛利率有所下降,则应对企业的业务拓展能力和生产管理效率多加考虑。

③可通过有关比率指标的计算,来说明企业的盈利能力和投资报酬。

常用的指标有:

a. 每股收益。

这一指标反映企业普通股每股在一年中所赚得的利润。其计算公式为:每股收益=(税后利润-优先股股利)÷发行在外的普通股平均股额。我国目前上市公司发行股票主要为普通股,一般每股面值为1元,若直接以税后利润除以平均股本总额来计算,此时,这一指标即为股本净利率。每股获利额常被用来衡量企业的盈利能力和评估股票投资的风险。应该指出,这一指标往往只用于在同一企业不同时期的纵向比较,以反映企业盈利能力的变动,而很少用于不同企业之间的比较,因为不同企业由于所采用的会计政策不同而会使这一指标产生较大的差异。

b. 市盈率。

市盈率是一个用来评价股票投资报酬与风险的指标。其计算公式如下:市盈率=普通股每股市价÷每股获利额。假定某企业普通股每股市价为10元,每股获利额为0.40元,则其市盈率=10÷0.40=25。它表示该种股票的市价是每股税后利润的25倍,其倒数(即1/25=4%)则表示投资于该种股票的投资报酬率。将市盈率和每股获利额结合运用,可对股票未来的市价作出一定的估计。比如,上例中企业每年利润增长30%,如果这个估计是比较正确的话,则次年的每股获利额可达0.52元(即0.04×130%),此时,即使市盈率不上升,未来的股价将可以达到13元(即0.52×25倍),从而投资者就可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

据此对该股票的买卖作出决策。

c. 股利发放率。

这一指标反映企业的股利政策。其计算公式如下：股利发放率 = 每股股利 ÷ 每股获利额。投资者对这一指标的评价，很大程度上取决于投资者是作为短期投资还是中长期投资而定。

一般地说，若作为短期投资，则应选择股利发放率比较高的股票；若作为中长期投资，则应选择股利发放率不是很高的股票，因为这预示着该企业正在把资金再行投入企业，从而将使其未来的利润增长具有较大的动力，并将使未来的股票价格上涨。

d. 股利实得率。

这是一个反映股票投资者的现金收益率的指标。其计算公式为：股利实得率 = 每股股利 ÷ 每股市价。这一指标往往为那些对股利比较感兴趣的投资者所关注，对这些人而言，股利实得率较高的股票自然具有较强的吸引力。

④通过利润表可以考核公司收益计划完成情况，分析收益增减变化的原因，预测企业收益的发展趋势。

a. 利润表能够表明公司生产经营成果。利润表通过企业收入、成本和费用等数据，全面反映企业生产经营的收益情况、成本耗费情况，表明公司的投入产出比例关系；还通过收入与成本费用的比较，确定公司在某一会计期间是取得盈利还是发生亏损，表明公司各项工作的经济效益的好坏。

b. 利润表是考核公司计划完成情况的重要依据。公司的损益是各项工作的收益与耗费的集中表现，是反映公司生产经营情况的综合性指标。如公司生产经营过程中的各种材料消耗和人工的耗费的升降，都将通过材料费用和工资费用的升降，进而引起公司利润数额的增减表现出来，通过考核利润的完成情况，就能考核公司生产经营中的材料消耗情况和劳动生产率情况，能够为全面考核公司生产经营计划的完成情况提供依据。

c. 利润表是分析和预测公司收益能力的重要资料。利润表提供企业营业利润、投资净收益和营业外收支等公司损益的明细情况，是进行财务分析的重要资料。有关方面通过分析前后期营业利润、投资净收益的增减变化和营业外收支的变动情况，可以分析公司损益的发展变化趋势，预测公司未来的收益能力。

最后，要注意将利润及利润分配表中的有关数据与资产负债表，财务状况变动表中的有关数据相对照，看看它们是否符合应有的连带关系。如，利润及利润分配表中最后的未分配利润额是否与资产负债表中的未分配利润额相一致；年度内各项利润分配数是否与财务状况变动表中的各项利润分配数相一致；本年提取的公积金数额是否与资产负债表中的公积金增加数额相一致，如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此等等。若发现这些数据之间无法核对,就说明报表中的许多资料都有错误甚至是失实了,这时就需要慎重决策。

(3)现金流量表

■现金流量表的内容

现金流量表(表1-11-3)揭示企业在一定会计期间有关现金和现金等价物的流入和流出的信息。该表中的现金指企业库存现金以及可以随时用于支付的存款,包括现金、可以随时用于支付的银行存款和其他货币资金。该现金等价物指企业持有的期限短、流动性强、易于转换为已知金额现金、价值变动很小的投资(除特别说明外,以下所指的现金均含现金等价物)。该现金流量指现金的流入和流出。现金流量表一般应按现金的流入和流出总额反映。现金流量表所列项目的含义如下:

表1-11-3 现金流量表

2006年1-12月

编制单位:中技公司　　　　单位:元　币种:人民币

项目	附注		合并数
	合并	母公司	
一、经营活动产生的现金流量:			
销售商品、提供劳务收到的现金			3448107189.29
收到的税费返还			83139253.08
收到的其他与经营活动有关的现金			13759421.64
经营活动现金流入小计			3545005864.01
购买商品、接受劳务支付的现金			3241098750.08
支付给职工以及为职工支付的现金			56980602.31
支付的各项税费			64024913.59
支付的其他与经营活动有关的现金			69172479.85
经营活动现金流出小计			3431276745.83
经营活动产生的现金流量净额			113729118.18
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资所收到的现金			848281446.69
其中:出售子公司收到的现金			
取得投资收益所收到的现金			34019219.26
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金			
收到的其他与投资活动有关的现金			
投资活动现金流入小计			882300665.95
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金			10899104.32
投资所支付的现金			783016962.47

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

项目	附注		合并数
	合并	母公司	
支付的其他与投资活动有关的现金			
投资活动现金流出小计			793916066.79
投资活动产生的现金流量净额			88384599.16
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资所收到的现金			
其中:子公司吸收少数股东权益性投资收到的现金			
借款所收到的现金			
收到的其他与筹资活动有关的现金			
筹资活动现金流入小计			
偿还债务所支付的现金			
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金			41577033.42
其中:支付少数股东的股利			
支付的其他与筹资活动有关的现金			
其中:子公司依法减资支付给少数股东的现金			
筹资活动现金流出小计			41577033.42
筹资活动产生的现金流量净额			-41577033.42
四、汇率变动对现金的影响			
五、现金及现金等价物净增加额			160536683.92
补充材料			
1、将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润			72314548.86
加:少数股东损益(亏损以“-”号填列)			13933259.09
减:未确认的投资损失			
加:计提的资产减值准备			11189571.06
固定资产折旧			11010519.74
无形资产摊销			3306821.00
长期待摊费用摊销			
待摊费用减少(减:增加)			9699.52
预提费用增加(减:减少)			-453769.81
处理固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)			209019.65
固定资产报废损失			
财务费用			
投资损失(减:收益)			-34105003.91
递延税款贷项(减:借项)			

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

项目	附注		合并数
	合并	母公司	
存货的减少(减:增加)			-59953532.22
经营性应收项目的减少(减:增加)			37967913.01
经营性应付项目的增加(减:减少)			58300072.19
其他(预计负债的增加)			
经营活动产生的现金流量净额			113729118.18
2.不涉及现金收支的投资和筹资活动:			
债务转为资本			
一年内到期的可转换公司债券			
融资租入固定资产			
3、现金及现金等价物净增加情况:			
现金的期末余额			627308514.08
减:现金的期初余额			466771830.16
加:现金等价物的期末余额			
减:现金等价物的期初余额			
现金及现金等价物净增加额			160536683.92

公司法定代表人:韩本毅先生　　主管会计工作负责人:总经理张本智先生

会计机构负责人:财务经理牛来保先生

①销售商品、提供劳务收到的现金:反映企业销售商品、提供劳务实际收到的现金。包括销售收入和应向购买者收取的增值税额。

②收到的税费返还:反映企业收到返还的各种税费,如增值税、消费税、营业税、所得税、教育费附加返还等。

③收到的其他与经营活动有关的现金:反映企业除以上项目外,收到的其他与经营活动有关的现金流入,如:罚款收入等。

④现金流入小计:以上1项+2项+3项的合计数。

⑤购买商品、接受劳务支付的现金:反映企业购买材料、商品、接受劳务实际支付的现金。

⑥支付给职工以及为职工支付的现金:反映企业本期实际支付给职工的工资、奖金、各种津贴和补助等,以及为职工支付的其他费用。

⑦支付的各项税费:反映企业按规定支付的各项税费。如教育费附加、印花税、房产税、预交的营业税等。

⑧支付的其他与经营活动有关的现金:反映企业除以上各项目外,支付的其他与经营活动有关的现金流出。如罚款支出、支付的旅差费、支付的保险费、业务招待费现金支出等。

⑨现金流出小计:以上5项+6项+7项+8项的合计数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⑩经营活动产生的现金流量净额：现金流入小计减去现金流出小计的差额。

⑪收回投资所收到的现金：反映企业出售、转让或到期收回除现金等价物以外的短期投资、长期股权投资而收到的现金，以及收回长期债权投资本金而收到的现金。

⑫取得投资收益所收到的现金：反映企业因股权性投资和债权性投资而取得的现金股利、利息，以及从子公司、联营企业和合营企业分回利润收到的现金。不包括股票股利。

⑬处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额：反映企业处置固定资产、无形资产和其他长期资产所取得的现金，减去为处置这些资产而支付的有关费用后的净额。

⑭收到的其他与投资活动有关的现金：反映企业除以上各项目外，收到的其他与投资活动有关的现金流入。此公司该现金为 0 元。

⑮现金流入小计：以上 11 项 +12 项 +3 项 +14 项的合计数。

⑯购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金：反映企业购买、建造固定资产、取得无形资产和其他长期资产所支付的现金。

⑰投资所支付的现金：反映企业进行权益性投资和债权性投资支付的现金，包括企业取得的除现金等价物以外的短期股票投资、短期债券投资、长期股权投资、长期债权投资支付的现金，以及支付的佣金、手续费等附加费用。

⑱支付的其他与投资活动有关的现金：反映企业除以上各项目外，支付的其他与投资活动有关的现金流出。

⑲现金流出小计：以上 16 项 +17 项 +18 项 +19 项的合计数。

⑳投资活动产生的现金流量净额：以上 15 项减去 20 项的差额。

㉑吸收投资所收到的现金：反映企业收到的投资者投入的现金，包括以发行股票、债券等方式筹集的资金实际收到款项净额（发行收入减去支付的佣金等发行费用后的净额）。

㉒借款所收到的现金：反映企业举借各种短期、长期借款所收到的现金。

㉓收到的其他与筹资活动有关的现金：反映企业除以上各项目外，收到的其他与筹资活动有关的现金流入。

㉔现金流入小计：以上 22 项 +23 项 +24 项的合计数。

㉕偿还债务所支付的现金：反映企业以现金偿还债务的本金，包括偿还金融企业的借款本金、偿还债券本金等。

㉖分配股利、利润或偿付利息所支付的现金：反映企业实际支付的现金股利、支付给其他投资单位的利润以及支付的借款利息、债券利息等。

㉗支付的其他与筹资活动有关的现金：反映企业除以上各项目外，支付的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其他与筹资活动有关的现金流出。如:捐款现金支出等。

㉘现金流出小计:以上26项+27项+28项的合计数。

㉙筹资活动产生的现金流量净额:以上25项减去29项的差额。

㉚汇率变动对现金的影响:反映企业外币现金流量及境外子公司的现金流量折算为人民币时,所采用的现金流量发生日的汇率或平均汇率折算的人民币金额与“现金及现金等价物净增加额”中外币现金净增加额按期末汇率折算的人民币金额之间的差额。

㉛现金及现金等价物净增加额:以上10项+21项+30项的金额。

■投资者如何分析现金流量表

①总体分析现金流量结构,认定企业生命周期所在阶段。

现金流量结构十分重要,总量相同的现金流量在经营活动、投资活动、筹资活动之间分布不同,则意味着不同的财务状况。一般情况下:

a.当经营活动现金净流量为负数,投资活动现金净流量为负数,筹资活动现金净流量为正数时,表明该企业处于产品初创期。在这个阶段,企业需要投入大量资金,形成生产能力,开拓市场,其资金来源只有靠举债、融资等筹资活动。

b.当经营活动现金净流量为正数,投资活动现金净流量为负数,筹资活动现金净流量为正数时,可以判断企业处于高速发展期。这时,产品迅速占领市场,销售呈现快速上升趋势,表现为经营活动中大量货币资金回笼。同时,为了扩大市场份额,企业仍需要大量追加投资,而仅靠经营活动现金流量净额可能无法满足所需投资,必须筹集必要的外部资金作为补充。

c.当经营活动现金净流量为正数,投资活动现金净流量为正数,筹资活动现金净流量为负数时,表明企业进入产品成熟期。在这个阶段,产品销售市场稳定,已进入投资回收期,但很多外部资金需要偿还,以保持企业良好的资信程度。

d.当经营活动现金净流量为负数,投资活动现金净流量为正数,筹资活动现金净流量为负数时,可以认为企业处于衰退期。这个时期的特征是:市场萎缩,产品销售的市场占有率下降,经营活动现金流入小于流出,同时企业为了应付债务不得不大规模收回投资以弥补现金的不足。

②分析现金盈利能力,把握获利趋势。

a.经营现金流量净利率。指现金流量表补充资料中的“净利润”与“经营活动产生的现金净增加额”的比率,反映被投资单位年度内每增加1元经营活动现金净流量将带来多少净利润,来衡量经营活动的现金净流量的获利能力。

b.经营现金流出净利率。指“净利润”与“经营活动现金流出总额”的比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

率,反映被投资单位的经营活动的现金投入产出率的高低。

c. 现金流量净利率。指“净利润”与“现金及现金等价物净增加额”的比率,反映被投资单位每实现 1 元现金净流量所获得的净利润额。

③分析现金偿付能力,权衡债务隐患。

a. 现金比率。指“现金及现金等价物期末余额”与“流动负债”的比率。它是所有偿付能力指标(如资产负债率、流动比率、速动比率、现金比率等)中最直接、最现实的指标,能准确真实地反映出被投资单位现金及现金等价物对流动负债的担保程度。

b. 经营现金流量负债率。指“经营活动产生的现金净流量”与“负债总额”的比率,反映被投资单位在一定期间,每 1 元负债由多少经营现金净流量所补充。

c. 到期债务偿付率。指“经营活动产生的现金净流量”与“期末到期应付的长短期借款本息”的比率,用以衡量被投资单位用经营活动现金流入净额支付到期债务本息的能力。

④分析销售现金流量率,展望发展潜力。

用“经营活动产生的现金净流量”除以“当期主营业务收入净额”,反映被投资单位在会计期间每实现 1 元营业收入能获得多少现金净流量。该指标若大于销售净利率,则表明被投资单位有良好的发展前景。

⑤分析现金流量变动,预测各种风险。

从现金及现金等价物净增加额的增减趋势,可以分析被投资单位未来短时间内潜藏的风险因素。

当现金及现金等价物净增加额为正数时,有以下几种可能性:

a. 经营活动现金流入绝对大于现金流出,并有较大额度积累,完全可以对外投资或归还到期债务,这时被投资单位财务状况良好,投资风险较小。

b. 经营活动正常,对外投资得到高额回报,暂时不需要外部资金,为减少资金占用,归还银行借款,偿付债券本息,这也表明被投资单位有足够的经营能力和获利能力,是对其投资的最佳时机。

c. 经营持续稳定,投资项目成效明显但未到投资回收高峰,企业信誉良好,外部资金亦不时流入,证明被投资单位平稳地持续经营,没什么大的投资风险。

d. 经营每况愈下,不得不尽力收回对外投资,同时大额度筹集维持生产所需的资金,说明被投资单位将面临必然的财务风险。

当现金及现金等价物净增加额为负数时,有以下几种可能性:

a. 经营正常,投资和筹资亦无大的起伏波动,企业仅靠期初现金余额维持财务活动,即出现经营活动、投资活动和筹资活动现金流量都为负数,这时需

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要详细分析被投资单位现金流入和现金流出的具体内容。

b. 现金净流量总额出现负增长，现金流量内部结构呈现的升降规律与前述分析生命周期相同，可比照预测被投资单位的风险程度。

■现金流量指标在财务预警中的优越性

洪森(2002)认为，现金流量指标比传统应计制下的利润指标更重要。会计学研究的对象是社会再生产条件下的资金运动。在现实经济生活中，企业的倒闭不完全取决于盈利水平。换句话说，以权责发生制和历史成本原则为基础所核算的资金运动和会计盈利，不能真实地揭示企业的财务状况和风险。企业能否维持，不是取决于盈利水平的高低，而是取决于现金流量的大小。现金流量是财务预警的对象和内容，其优越性主要体现在以下几个方面：

①现金流量比利润更真实地反映企业的收益质量。

收益质量是指报告收益与企业业绩之间的相关性。如果收益能如实反映公司的业绩，则认为收益质量好；如果收益不能很好地反映企业业绩，则认为收益的质量较差。现金流量比利润更能说明企业的收益质量。以会计权责发生制为基础的账面利润与账面成本难以真实反映企业的现金性收益与现金性支出。由于应收账款的存在及人为夸大利润或缩小利润，根据权责发生制确定的利润指标在反映企业的收益方面容易导致一定的“水分”。多年的实证研究表明，按照应计制编制的资产负债表和利润表最容易被管理者所粉饰，因此上市公司利润指标含金量差异很大。而现金流量指标，恰恰弥补了权责发生制在这些方面的不足，按照收付实现制编制的现金流量表被人为粉饰的可能性很小，这也是西方国家非常重视现金流量分析的原因。所以，关注现金流量指标，挤干利润指标中的“水分”，重点考察企业经营活动中现金流量的情况，才能使投资者和债权人能更充分、更全面地认识企业的财务状况，评判企业的赢利质量，确定企业真实的价值创造能力。

②现金流量能更好地反映企业的偿债能力

在国外破产倒闭的企业中，有85%的企业是盈利情况非常好的企业。这些企业虽有大量的流动资产，但现金支付能力却很差，甚至无力偿债，最终被破产清算。传统的根据资产负债表确定的流动比率虽然在一定程度上反映了企业的流动性，但却有很大的局限性。其主要表现为：作为流动资产主要部分的存货并不能很快变为可偿债的现金；存货用成本计价不能反映变现净值；流动资产中的待摊费用并不能转变为现金。同样的，速动比率可信性的重要因素是应收账款的变现能力，而账面上的应收账款不一定都能变成现金，如果应收账款的金额过大或质量较差，那么即使速动比率保持在1:1左右，也不能说明企业的短期偿债能力强，相反企业的短期偿债能力可能较低，但是却给投资者、债权人传递了错误的信息。从偿债能力的角度看，毫无疑问，现金流量指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

标比传统的权责发生制下的指标更具有说服力。

③现金流量有助于评价企业的财务弹性。

财务弹性是指企业适应经济环境变化和利用投资机会的能力，也叫财务适应能力。这种能力来源于现金流量和支付现金需要的比较。当企业的现金流量超过支付现金的需要，有剩余的现金时，企业适应性就强。因此，通常用经营现金流量与支付要求（指投资需求或承诺支付等）进行比较来衡量企业的财务弹性。通过现金流量信息可以了解企业适应经济环境变化的能力，而这一信息是无法从传统的权责发生制下的指标中获得的。

④现金流量在一定程度上提高了企业之间会计信息的可比性。

传统的利润指标由于受会计政策、会计估计方法的影响而有所差异，不同企业的利润指标因口径不一致而不具有可比性，现金流量的估价方法以收付实现制为基础，排除了权责发生制和配比原则等传统会计方法的估计因素，剔除了各企业对同样交易和事项采用不同会计处理方法所造成的影响，从而使不同企业所报告的经营业绩具有更高的可比性。

⑤现金流量有助于评价上市公司未来获取现金的能力，为投资者作出正确的投资决策提供信息。

企业的现金流量分为经营活动产生的现金流量、投资活动产生的现金流量、筹资活动产生的现金流量。这三个方面可以反映一定时期内企业现金流量的总体情况以及企业的经营状况。经营活动产生的现金流量反映了在不依靠外部融资的情况下企业通过自身经营活动获得现金的能力；投资活动的现金流量反映了企业在投资活动中所发生的现金流入量和现金流出量；筹资活动的现金流量则代表了企业筹集资金及筹资成本的有关情况。通过对现金流量指标分析，可以得出企业未来获取或支付现金的能力，从而帮助投资者分析企业未来股价的走势、股利的分配，以及对上市公司财务状况进行综合评价，为投资决策提供实用信息。

■现金流量表的缺陷

编制现金流量表的目的在于提供某一会计期间的现金收入和支出信息，以反映企业现金周转的时间、金额及原因等情况，其公式可表示为：当期现金净增加额＝经营现金净流量＋投资现金净流量＋筹资现金净流量。

许多投资者对现金流量表抱有很大期望，认为“经营现金流量净额”可以提供比“净利润”更加真实的经营成果信息，或者它不太容易受到上市公司的操纵，等等。事实上，这些观点也有一定局限性，主要原因在于：

①现金流量表的编制基础是现金制，即只记录当期现金收支情况，而不理会这些现金流动是否归属于当期损益。另外，在权责发生制下，企业的利润表可以正常反映当期赊销、赊购事项的影响，而现金流量表则是排斥商业信用交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易的。不稳定的商业回款及偿债事项使得“经营现金流量净额”比“净利润”数据可能出现更大的波动性。

②现金流量表只是一种时点报表、一种“货币资金”项目的分析性报表。因此，其缺陷与资产负债表很相似。显而易见，特定时点的“货币资金”余额也是可以操纵的。

③编制方法存在问题。尽管我国要求上市公司采用直接法编制现金流量表，但在无力进行大规模会计电算化改造和账务重整的现实条件下，这一目标是很难实现的。目前，绝大多数企业仍然采用间接法，通过对“净利润”数据的调整来计算“经营现金流量净额”。这一方法的缺陷是非常明显的。在现行会计实务中，“经营现金流量净额”的计算最终取决于“货币资金”的当期变动额，而不是每项业务的真实现金影响。

3. 公司财务分析的主要内容

（1）收益性分析

即对公司获利能力的分析。一个公司对当前投入的资本如何运用、获利状况如何是衡量公司有无活力、经济效益优劣的标志，也是投资者选择公司或证券的主要依据，因为决定股息多少及股价走势的根本因素就是公司利润的高低和利润额的大小。证券投资者当然应该选择利润丰厚、投资回报率高的公司进行投资，而那些利润率低甚至亏损或者投资利润率不断下降的公司股票则成为市场抛售对象。

（2）安全性分析

即对公司偿债能力的分析。证券投资者在追求高收益的同时，应注意防范风险，以确保投资的安全。在某一时点上公司的获利能力与偿债能力并不完全成正比，有的公司当前盈利不错但资金结构不合理、偿债能力差，这样的公司就潜藏着极大的风险。当公司因资不抵债宣告破产之日，也就是投资者血本无归之时。因此，投资者应加强对公司流动性状况及资本结构的分析，如出现偿债能力下降因素，投资者应及时决策，以防范风险。

（3）成长性分析

即对公司扩展经营能力的分析。证券投资，是现在投入一笔资金以求未来收回更多的资金。因此，证券投资者不能只看到公司的当前效益或者短期效益，而应注重公司的未来的发展前景和发展能力。一个公司当前盈利虽低，或者因把大部分盈利转化为投资而目前分红派息少，但成长速度快，潜力大，则该公司股价升值速度也会快，就值得投资；相反，有些公司当前盈利虽多但分光吃完，不搞积累和扩大再生产，则股价上升必受不利影响。

（4）周转性分析

即对公司经营效率的分析。一个公司经营效率的高低，可通过分析财务

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

报表中各项资金周转速度快慢反映出来，如资金周转速度快，说明资金利用效率高，公司经营活动畅顺，结构协调管理得法，购买该公司股票将有利可图；反之，则说明公司营运效率低，缺乏活力。

4.财务分析中的比较分析法

(1)横向比较

即对一个公司连续数期的财务报表中的同一项目或同一比率进行数值比较，以判断公司未来经营状况的发展和变化趋势。这种比较既可以是同一项目绝对数值的比较，也可以是增长率的比较。

(2)纵向比较

指将财务报表中各个具体项目数据与一个基本项目数据进行比较，算出百分比，并就不同时期或时点的数值进行对比，以判断某一具体项目与基本项目的关系及某一具体项目在表中的地位以及这种地位增强或减弱的趋势，这种分析也称共同比较分析。

(3)标准比较

即将公司各个会计项目数据与一个设定的标准数据进行比较，以考察上市公司各项指标是否达到或超过社会平均经营水平标准。比较的关键是确定反映社会平均经营水平的标准数据，一般可通过大量有关的数据统计而得到，其中有些是国际或国内公认的既定标准。如国际公认的流动比率正常标准为2:1，速动比率为1:1；我国公认的资本利润率平均水平为10%等。此外还应将公司的有关数据指标与公司所在行业的平均值或最佳值进行比较，以判断公司的有关指标在同行业中处于何种水平。当然，在作这种比较时，应具体情况具体分析，不能生般硬套。

(4)财务分析中的比率分析法

■收益性比率

收益性比率是测量企业获利能力的指标，是投资者最关心的财务比率。主要有以下一些具体指标：

①资产报酬率。也叫投资盈利率，是指企业资产总额中平均每百元所能获得的纯利润，是用以衡量企业运用所有投资资源所获经营成效的指标。其计算公式为：

$$资产报酬率=\frac{税后利润}{平均资产总额}\times 100\%$$

式中，平均资产总额=(期初资产总额+期末资产总额)/2。资产报酬率越高越好，原则上最低不应低于银行利息率。

②资本报酬率。也称股东权益报酬率，是指企业税后盈利与资本总额的比率，即企业资本总额中平均每百元所能获得的纯利润，是用以衡量企业运用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所有权资本所获经营成效的指标，其计算公式为：

$$资本报酬率=\frac{税后利润}{资本总额}=\frac{税后利润}{股东权益}\times100\%$$

式中，股东权益即为企业资本总额，等于总资产与总负债之差。对股东而言，股东权益报酬率越高越好。

③每股收益。是指扣除优先股股息后的税后利润与普通股股数的比率。其计算公式为：

$$每股收益=\frac{税后利润-优先股股息}{普通股总股数}\times100\%$$

每股收益是测定股票投资价值的最重要指标之一。每股盈利越多，则股票投资价值越高。

上市公司在公布年报时，有的会在财务状况中列出每股收益（Ⅰ）、每股收益（Ⅱ），前者是指按加权股本计算，后者是按期末总股本（全面摊薄）计算。所谓加权法，是将公司送配股时间作为权数来计算每股收益的方法，而全面摊薄法是将期末的总股本作为除数来计算每股收益的方法。

④每股净值。也称每股账面价值或每股净资产额，是股东权益与股本总数的比率。计算公式为：

$$每股净值=\frac{股东权益}{股本总数}$$

每股净值是衡量公司实力和股票市价高低的重要指标，一般来说，股票市价高于其资产净值，而每股资产净值又高于其面额。

⑤销售利润率。是指企业税后利润与销售收入的比率，表明企业销售收入中平均每百元获得的纯收益，其计算公式为：

$$销售利润率=\frac{税后利润}{销售收入}\times100\%$$

该比率也是反映企业获利能力大小的一个重要指标，其数值越大，表示该企业获利能力越强，反之则弱。

■安全性比率

安全性比率是分析企业偿债能力的指标，主要有以下一些具体指标：

①流动比率。是衡量企业短期偿债能力最通用的指标。其计算公式为：

$$流动比率=\frac{流动资产}{流动负债}$$

投资者通过分析流动比率，就可以知道企业1元的短期负债能有几元的流动资产可做清偿保证。流动比率越大，表明企业的短期偿债能力越强，有充足的营运资金；反之，说明企业的偿债能力不强，营运资金不充足。财务健全的企业，其流动资产应高于流动负债，流动比率不得低于1∶1，一般认为流动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比率大于2∶1较合适。但是，对于公司和股东而言，并不是流动比率越高越好，尤其是由于应收账款和存货过大引起的流动比率越大，对财务健全越不利。一般认为，流动比率越过5∶1则意味着企业的资产未得到充分利用。所以，对流动比率的分析，必须结合流动资产和流动负债的构成内容具体探讨。

②速动比率。又称酸性测验比率，是速动资产与流动负债的比率。它是用于衡量企业到期清算能力的指标。投资者通过分析速动比率，就可以测知企业极短时间内取得现金偿还短期债务的能力。其计算公式为：

$$速动比率=\frac{速动资产}{流动负债}$$

式中，速动资产是指那些能立即变现的资产，一般是指从企业流动资产中扣除流动性较差的存货、预付款等之后的余额。一般认为速动比率最低限为0.5∶1，如果保持在1∶1的水平，则说明流动负债的安全性较有保障。因为，当速动比率达到1∶1时，即使企业资金周转发生困难，也不致影响其即时偿债能力。

③负债比率。即负债与股东权益之间的比率。它表明企业每1元资本吸收了多少元负债。其计算公式为：

$$负债比率=\frac{负债总额}{股东权益}$$

通过分析这一比率，可以测知企业长期偿债能力的大小。负债比率越小，表明股东所投资的资产越多，债权人的债权越有保障，并表明企业对外负债与利息负担减少，财务危机发生的可能性减少；反之则表明一个企业负债越来越多，自有资本越来越少，从而财务不稳健。一般认为负债比率最高限为3∶1。

④举债经营比率。即债权人权益与总资产的比率，它表明企业的资产总额中债权人的投资额的大小。其计算公式为：

$$举债经营比率=\frac{负债总额}{总资产净额}\times100\%$$

上式中，负债总额就是债权人权益，总资产净额是全部资产总额减去累计折旧后的净额。通过举债经营比率可以测知企业扩展经营能力的大小，并提示股东权益运用的程度。其比率越高，企业扩展经营的能力越大，股东权益越能得到充分利用，越有机会获得更大的利润，为股东带来更多的收益。但举债经营要承担较大风险。反之，如果经营不佳，则借贷的利息由股东权益来弥补，如果负债过多到无法支付利息或偿还本金时，则有可能被债权人强迫清偿或重组。

■成长性比率分析

成长性比率是财务分析法的重要比率之一。它一般反映公司的扩展经营

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能力。其主要指标是利润留存率。

利润留存率即指企业税后利润减去应发现金股利的差额与税后利润的比率。它表明企业的税后利润有多少用于发放股利,多少用于留存收益和扩展经营。利润留存率越高,表明企业发展的后劲越强;利润留存率越低,则企业发展的后劲越弱。其计算公式为:

$$利润留存率=\frac{税后利润-应发现金股利}{税后利润}\times100\%$$

■周转性比率

周转性比率是用来分析企业经营效率的比率,是财务分析中的比率分析法的重要比率之一。常用周转性比率有以下5种:

①应收账款周转率。指销售收入与应收账款之间的比率。其计算公式为:

$$应收账款周转率=\frac{销售收入}{(期初应收账款+期末应收账款)\div2}=\frac{销售收入}{平均应收账款}$$

由于应收账款是未取得现金的销售收入,因此用销售收入与应收账款相比较,就可以测知企业的应收账款余额是否合理以及收款效率的高低。应收账款的周转率越高,每周转一次所需要天数越短,表明企业收账越快,应收账款中包含的旧账及无价的账项越小。反之,周转率太小,每周转一次所需天数太长,则表明企业应收账款的变现过于缓慢以及应收账款的管理缺乏效率。如果用1年的天数(365)除以应收账款周转率,便求出应收账款每次周转需要天数,即应收账款转为现金平均所需要的时间。其计算公式为:

$$应收账款变现平均所需时间=\frac{365}{应收账款周转率}$$

在具体比较时,则应结合行业特点具体分析判断。如果某公司应收账款周转率高于行业平均水平,说明该公司销售管理较有效率。

②存货周转率。指销售成本与商品存货之间的比率。周转率越高,说明存货周转速度越快,企业控制存货的能力越强,营运资金投于存货上的金额越小;反之,存货周转率太低,则表明企业存货过多,不仅使资金滞压,影响资产的流动性,还会增加仓储费用,甚至使一些产品损耗或过时。其计算公式为:

$$存货周转率=\frac{销售成本}{(期初存货+期末存货)\div2}=\frac{销售成本}{平均商品存货}$$

③固定资产周转率。指销售收入与固定资产之间的比率。投资者可以用这一比率来检测企业固定资产的利用效率。固定资产的周转率越高,表明固定资产周转速度越快,固定资产的闲置越少;反之,则表明固定资产闲置严重,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

效率未能得到充分发挥。其计算公式为：

$$固定资产周转率 = \frac{销售收入}{平均固定资产余额}$$

④资本周转率。又叫净资产周转率，是销售收入与股东权益的比率。资本周转率越高，表明资本周转率速度越快，运用效率越高；资本周转率越低，表明资本运用效率越差。其计算公式为：

$$资本周转率 = \frac{销售收入}{股东权益平均余额}$$

⑤资产周转率。指销售收入与资产总额之间的比率。它是用以衡量企业总资产是否得到充分利用的指标。其计算公式为：

$$资产周转率 = \frac{销售收入}{平均资产总额}$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十二章 股票交易的基本原则

一 价格优先

价格优先,就是在众多的买者中,以出价最高者优先购买;在众多卖者中,以要价最低者优先卖出。竞价时,最高买进申报价与最低卖出申报价的价位相同,即为成交,该价位为成交价。如出现买(或卖)方的申报价高(低)于卖(买)方的申报价,以双方申报价格的平均中间价位作为成交价。如买卖双方以市价申报而无限价申报,则以当日最近一次成交价或当时显示价格的价位作为成交价。

二 时间优先

同价位申报,依照申报时序决定优先程序。口头申报定价,按中介经纪人听到的顺序排列;电脑申报竞价,按计算机接受时间顺序排列;书面申报竞价,按中介经纪人接到的书面凭证顺序排列。

三 数量优先

即在证交所进行证券买卖时,若申报价格与申报时间都相同时,买卖数量大的给予优先成交。

四 市价委托优先

在证交所进行证券买卖时,在其他条件相同的情况下,市价委托者比限价委托者给予优先成交。

五 代理委托优先

证券商代理买卖证券优先于自营买卖成交。如果多位证券商情况相同无法区别先后时,由中介人(证交所管理人员)组织抽签决定谁享有优先成交权。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十三章 股民看盘的实战经验

一 怎样看股市大盘

进入各个证券公司营业大厅，最引人注目的就要数显示股价的大屏幕了，其结构各不相同，但主要内容都差不多，我们常称之为大盘。有时我们也把整个股市总的行情称为“大盘”，而把当前申请买股票的总数和卖股票的总数分别叫做买盘和卖盘，股票一天买卖的开始和结束则分别称之为开盘和收盘。下表就是股市的一个大盘。

股票代码	股票名称	昨收盘	今开盘	最高价	最低价	最新价	涨跌	买价	卖价	总手	现手	涨幅
000001	深发展 A	6.62	6.45	6.46	6.30	6.35	-0.12	6.35	6.36	17447	30	-1.85
000002	万 科 A	5.82	5.75	5.79	5.66	5.74	-0.02	5.74	5.75	43673	50	-0.35
000003	北大高科	7.08	6.95	6.95	6.82	6.88	-0.11	6.88	6.93	956	71	-1.57
000004	ST 星源	2.29	2.28	2.31	2.25	2.30	-0.01	2.29	2.30	8130	1	+0.44
000005	深振业 A	4.70	4.75	4.90	4.65	4.83	+0.05	4.83	4.84	20833	26	+1.05
000006	深达声 A	4.13	4.18	4.28	4.04	4.24	+0.05	4.24	4.26	12929	8	+1.19
000007	ST 亿安	11.18	11.02	11.10	10.80	10.88	-0.30	10.81	10.88	2578	5	-2.68

大盘上显示的内容主要有股票代码、股票名称、前收盘价、今开盘价、最高价、最低价、最新价、买入价、卖出价、现手、总手、总额、涨跌等。下面解释一下相关名词的含义：

①前收盘价：指前一天最后一批交易的成交价格。

②开盘价：指今天第一笔交易的成交价格。

③最高价、最低价：分别指今天开盘以来有过的最高和最低的成交价格。

④最新价：指刚刚成交的一笔交易的成交价格。

⑤买价：指当前愿意买入人出的最高价格。

⑥卖价：指当前愿意卖出人出的最低价格。

⑦现手：指刚才成交的这一笔交易的交易量的大小。因为股票交易的最小单位是手，1 手是 100 股，所以衡量交易量的大小时常用手数代替股数。

⑧总手：指今天开盘以来该股交易的所有手数之和。

⑨买手：指比最新价低 5 个价位以内的买入手数之和的数量。

⑩卖手：指比最新价高出 5 个价位以内的卖出手数之和的数量。

⑪总额：指今天开盘以来该股所有交易金额之和。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⑫股价的涨跌:指现在的最新价和前一天的收盘价相比,是涨还是跌了。它有两种表示方法,一种是直接标出涨跌的绝对数,一种是给出涨跌幅度的百分数。一般在一个屏幕上只有一种数字,有的证券公司的显示屏上给出的是绝对数,有的证券公司的显示屏上给出的是相对数,如想要知道另一个数字,就要通过计算了。

各个营业部的显示屏幕显示的内容不尽相同,一般来说,只能显示出上面这些内容的一部分。各个公司轮流出现,隔一会儿就换一屏,要看某个公司股票的价格要等它显示出来才能看到。各种显示屏的颜色也各不相同,有的是两行红色、两行绿色相间出现;有的只有一种颜色;也有的是用红色表示涨,绿色表示跌,黄色表示不涨不跌,这里的涨和跌都是和前一天的收盘价相比较而言的。

除了各股的行情之外,大盘上面还显示几个数字:上证指数(深证指数)、指数涨跌(%)、成交量、成交额,当然还会有时间的显示。

指数后面的"指数涨跌(%)"是以前一天的收盘价指数为基数计算的今天涨跌的百分数,说明今天的股价指数和昨天相比是涨了还是跌了。

总成交量的单位如果是手,换成股数时就要乘上100。如2792485手就是279248500股,这个结果是把股市上所有成交的股票数量加在一起得出来的。

总成交额的单位通常是万元,它是股市上所有成交股票的总金额。

看懂这个大盘,我们就可以了解股票的价格,也才可能进行股票的买卖。报刊杂志上的股票行情表也都和它大同小异。

二　怎样看大盘走势图

从理论上看,之所以能够"看着大盘(分时图)做个股",是因为除极少数个股外,绝大多数股票都是跟着大盘走的,准确的说是大盘综合反映了大部分股票的走势,连续的综合数据既预示了大部分股票股价波动的方向,也在很大程度上反过来影响着个股的走势,发挥着助涨助跌的作用。所以在具体个股买卖时点的把握上,最好能结合大盘的分时图一起考虑。

大盘分时走势图也叫大盘即时走势图,它是把股票市场的交易信息实用地用曲线在坐标图上加以显示的技术图形。坐标的横轴是开市的时间,纵轴的上半部分是股价或指数,下半部分显示的是成交量。分时走势图是股市现场交易的即时资料。

大盘分时走势图分为指数分时走势图(图1－13－1、1－13－2)和个股分时走势图(图1－13－3)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 指数分时走势图

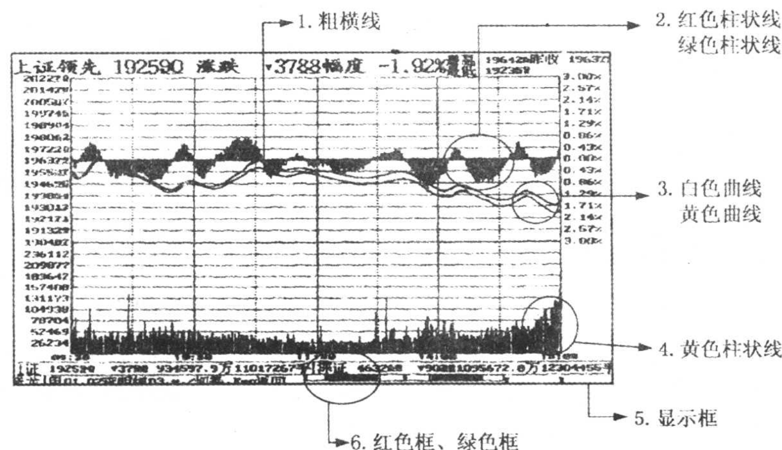


图 1－13－1　大盘分时走势示例图(一)

粗横线　表示上一交易日指数的收盘位置。它是当日大盘上涨和下跌的分界线。它的上方,是大盘上涨区域;它的下方,是大盘下跌区域。

红色柱状线、绿色柱状线　红色柱状线和绿色柱状线是用来反映在盘即时所有股票的买盘与卖盘在数量上的比率。大盘向上运行时,在横线上方会出现红色柱状线,红色柱状线出现越多、越高,表示上涨力度越强,若渐渐减少、缩短,表示上涨渐渐减弱。大盘向下运行时,在横线下方会出现绿色柱状线,绿色柱状线出现越多、越长,表示下跌力度越强,若渐渐减少、缩短,表示下跌力度渐渐减弱。例如,在大盘指数横盘时,横线下方突然出现较长甚至很长的绿色柱状线,且越来越多、越来越长的时候,大盘就开始跳水了。

白色曲线、黄色曲线　表示大盘加权指数,即证交所每日公布以及媒体常说的大盘实际指数。大盘不含加权的指标,即不考虑股票盘子的大小,所以大盘加权指数是将所有股票对指数影响视作相同而计算出来的大盘指数。

参考白、黄二曲线的相互位置可知以下信息:

——当大盘指数上涨时,黄线在白线之上,表示流通盘较小的股票涨幅较大;反之,黄线在白线之下,说明盘小的股票涨幅落后大盘股。

——当大盘指数下跌时,黄线在白线之上,表示流通盘较小的股票跌幅小于流通盘大的股票;反之,流通盘小的股票跌幅大于流通盘大的股票。

黄色柱状线　表示每分钟的成交量。成交量大时,黄色柱状线就拉长;成交量小时,黄色柱状线就缩短。

显示框　可显示数字或字母。如要查“同方股份”这个股票的走势,只要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在键盘上输入它的代码600100，显示框上就会显示出“600100”这几个数字。如显示框显示出“600200”或“600105”，就表示输入错了，需要重输。

红色框、绿色框 红色框比绿色框长度愈长，表示买气愈强，大盘指数往上运行力度愈大；绿色框比红色框长度愈长，表示卖压愈大，大盘指数往下运行力度愈大。

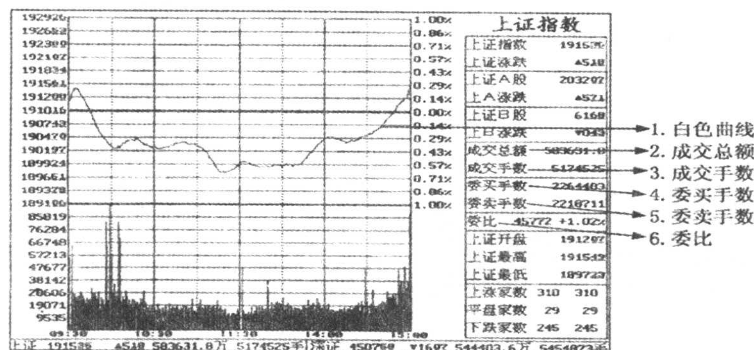


图1－13－2 大盘分时走势示例图(二)

以图1－13－2为例，大盘分时走势图包含的信息有：

①白色曲线：表示上证指数，即上证综合指数一日的走势情况。

②成交总额：日交易下来的总金额，以万元为单位。

③成交手数：日交易下来的股票总数，以手为单位，一手100股。

④委买手数：当前所有个股委托买入前五档的手数之总和。委托买入的手数比委托卖出的手数多，表示买气比卖压强，指数向上的概率大。

⑤委卖手数：当前所有个股委托卖出前五档的手数之总和。委托卖出的手数比委托买入的手数多，表明卖压比买气强，指数向下的概率大。

⑥委比：是委买手数、委卖手数之差与之和的比值，它是衡量一段时间内场内买、卖强弱的一种技术指标。其计算公式是：

$$委比=\frac{委买手数-委卖手数}{委买手数+委卖手数}\times 100\%$$

委比值的变化范围为－100%～＋100%。一般而言，当委比为正值，尤其数值很大的时候，表示买方比卖方力量强，指数上升概率大；当委比为负值，特别是其绝对值很大的时候，表示买方比卖方力量弱，指数下跌概率大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 个股分时走势图

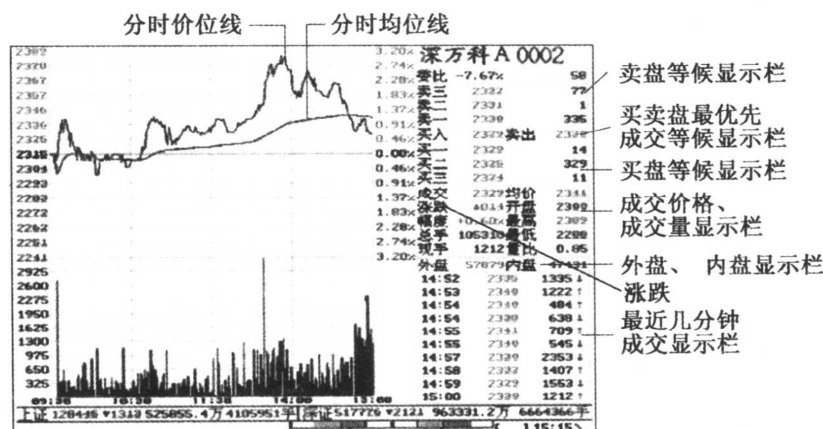


图 1－13－3　个股分时走势示例图

如图 1－13－3 所示，个股分时走势图包含以下信息：

(1) 卖盘等候显示栏

该栏中卖一、卖二、卖三表示依次等候卖出。按照“价格优先，时间优先”的原则，谁卖出的报价低谁就排在前面，如卖出的报价相同，谁先报价谁就排在前面，而这一切都由电脑自动计算，不存在营私舞弊现象。卖一(卖二、卖三)后面的数字为价格，再后面的数字为等候卖出的股票手数。如“卖一 23 30 335”，表示第一排等候卖出的报价是 23.30 元，共有 335 手股票，即有 33500 股在这个价位等候卖出。

(2) 买卖盘最优先成交等候显示栏

该栏中的买进的报价和卖出的报价，表示当时等候在最前面的买入、卖出的报价。

(3) 买盘等候显示栏

该栏中买一、买二、买三表示依次等候买进。与等候卖出相反，谁买进的报价高谁就排在前面；如买进的报价相同，谁先报价谁就排在前面。如图显示：“买一 23 29 14”，表示在第一排等候买入的报价为 23.29 元，共有 14 手股票，即有 1400 股在这个价位等候买进。

(4) 成交价格、成交量显示栏

该栏目有 10 个内容，我们在此按直排次序分别说明如下：

①均价。即开盘到现在买卖双方成交的平均价格。其计算公式是：均价 = 成交总额/成交量。收盘时的均价为当日交易均价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②开盘。即当日的开盘价。开盘价是每个交易日的第一笔成交价。按上证所规定,如开市后一个股票半小时内无成交,则以该股上一个交易日的收盘价为当日开盘价。

③最高。即开盘到现在买卖双方成交的最高价格。收盘时“最高”后面显示的价格为当日成交的最高价格。

④最低。即开盘到现在买卖双方成交的最低价格。收盘时“最低”后面显示的价格为当日成交的最低价格。

⑤量比。是衡量相对成交量的指标。它是开市后每分钟平均成交量与过去5个交易日每分钟平均成交量之比。其计算公式是;量比=(现成交总手数÷目前已开市多少分钟)/(5日平均成交总手数÷240)。量比是投资者分析行情短期趋势的重要依据之一。若量比数值大于1,且越来越大时,表示现在这时刻的成交总手数即成交量在放大;若量比数值小于1,且越来越小时,表示现在这时刻的成交总手数即成交量在萎缩。这里要注意的是,并非量比大于1,且越来越大就一定对买方有利。通常,若股价上涨,价升量增,这当然是好事,投资者可积极看多、做多,但此时如果股价在往下走,价跌量增,这就不一定是好事了。总之,量比要同股价涨跌联系起来分析,这样才会减少失误,提高投资成功率。

⑥成交。即买卖双方的最新一笔成交价。当日收盘时的最后一笔成交价为当日收盘价。显示:“成交23.22”。因这个即时成交价发生在15:00,是最后一笔成交价,因此,23.22元就是该股当日的收盘价。

⑦涨跌。即当日该股上涨和下跌的绝对值,以元为单位。图中的小三角形表示涨跌,小三角形尖头朝上表示涨,小三角形尖头朝下表示跌。如图1-13-3显示:“涨跌▲0 14”,表示当日该股上升了0.14元。

⑧幅度。即当日成交到现在的上涨或下跌的幅度。若幅度为正值,数字颜色显示为红色,表示股价在上涨;若幅度为负值,数字颜色显示为绿色,表示股价在下跌。幅度的大小用百分比表示。收盘时涨跌幅度即为当日的涨跌幅度。如图显示:“幅度0.60%”,这时已经收盘,因此,它表示该股当日跌幅为0.60%。

⑨总手。即当日开始成交一直到现在为止总成交股数。一手=100股。收盘时“总手”表示当日成交的总股数。如图1-13-3显示:“总手105310”出现在收盘时,这表示当日该股一共成交了105310手,即10531000股。

⑩现手。即当日最新一笔成交的量。计量单位为手。收盘时的“现手”实际上就是当日最后一笔成交的量。

(5)外盘、内盘显示栏

①外盘以卖出的报价成交叫外盘,俗称主动性买盘。当外盘累计数量比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

内盘累计数量大很多而股价上涨时，表示很多人在抢着买进股票。

②内盘以买入的报价成交叫内盘，俗称主动性抛盘。当内盘累计数量比外盘累计数量大很多而股价下跌时，表示很多人在争先恐后地卖出股票。

如图 1－13－3 显示："外盘 57879 内盘 47431"，显然内盘累计数量大大高于外盘累计数量。这说明当日该股主动性抛盘远大于主动性买盘，形势对空方有利。

(6)最近几分钟成交显示栏

该栏可以显示当时最近几分钟连续 10 笔成交情况，即几点几分以什么价位成交，每笔成交手数是多少。

(7)分时价位线

即当日股价每分钟移动的曲线，俗称分时走势。

分时均价线与分时价位线不同的是，它是以当日开盘到现在平均交易价格画成的曲线，其作用类似移动平均线。一般而言，分时价位线在分时均价线上方，远离均价线时，因正乖离率过大，股价会回落；反之，分时价线在分时均价线下方，远离分时均价线时，因负乖离率的绝对值过大，股价会回升。另外，分时价位线在分时均价线上方运行，分时均价线对分时价位线起着支撑作用，但是，如果分时价位线向下击穿分时均价线，则分时均价线反过来对分时价位线产生压制作用；反之，分时价位线在分时均价线下方运行，分时均价线对分时价位线起着压制作用，如分时价位线向上突破分时均价线，则分时均价线反过来对分时价位线产生支撑作用。

三　K 线技术走势图

K 线图最早是日本德川幕府时代大阪的米商用来记录当时一天、一周或一月中米价涨跌行情的图示法，后被引入股市。K 线图具有直观、立体感强、携带信息量大的特点，蕴涵着丰富的东方哲学思想，能充分显示股价趋势的强弱、买卖双方力量平衡的变化，预测后市走向较准确，是各类传播媒介、电脑实时分析系统应用较多的技术分析手段。

1. 大盘 K 线技术走势图

大盘 K 线技术走势图按周期可以分为 5 分钟 K 线图、15 分钟 K 线图、30 分钟 K 线图、60 分钟 K 线图、日 K 线图、周 K 线图、月 K 线图。由于所取的时间段不同，各种 K 线图所代表的意义是不相同的。不过，各种 K 线图所采用的绘制方法有相同之处，只要能够看懂其中的一种，其余的就可触类旁通了。此处我们仅以比较常用的日 K 线图（图 1－13－4）为例来介绍怎样去看 K 线技术走势图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

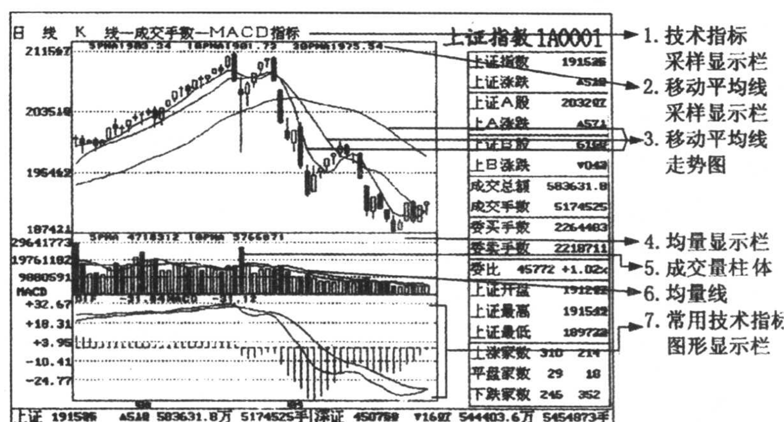


图 1－13－4　大盘 K 线技术走势示例图

通常，大盘 K 线技术走势图由 3 个部分组成。最上面是日 K 线走势图，中间是成交量图形，最下面是某技术指标图形（可任意选择）。

①技术指标采样显示栏。该栏的时间周期、技术指标，可以根据采样需要任意变动。例如，图 1－13－4 本栏中“日线 K 线－成交手数－MACD 指标”，表示下面整幅图的变动都是以日为单位的，图中所看到的 K 线走势图就是日 K 线走势图，成交手数（成交量）也就是日成交手数，MACD 走势图也是日 MACD 走势图。假如采样后变成“周线 K 线－成交手数－MACD 指标”，那就是说下面整幅图的变动都是以周为单位，图中所看到的 K 线走势图就是周 K 线走势图，成交手数就是周成交手数，MACD 走势图就是周 MACD 走势图。其他可依次类推。

②均线采样显示栏。在这一横栏中依次显示短期、中期、长期 3 条不同移动平均线的日期。例如，本栏中最前面的“5PMA1903.34”表明当天上证指数的 5 日移动平均线位于 1903.34 点。本栏中后面的 2 条移动平均线表示方法与此相同。

③移动平均线走势图。一般设 3 条移动平均线，分别用不同颜色表示。这 3 条移动平均线究竟是 5 日、10 日、30 日移动平均线，还是别的什么移动平均线，在“移动平均线采样显示栏”有明确提示。通常，时间最短的移动平均线（如 5 日均线）用黄色表示，时间最长的移动平均线（如 30 日均线）用绿色表示，时间居中的移动平均线（如 10 日均线）用紫色表示。

④均量显示栏。这一栏显示两种不同时间周期的均量线在某日内的数值。

⑤成交量。绿色（黑色）柱状线表示大盘指数收阴时每日或每周、每月的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成交量，红色（白色）柱状线表示大盘指数收阳时每日或每周、每月的成交量。例如，图1－13－4中反映的是大盘日线走势情况，因此，一条柱状线就表示一天的成交量。

⑥均量线。是以一定时期成交量的算术平均值在图形中形成的曲线。它是参照移动平均线的原理以成交量平均数来研判行情趋势的一种技术指标，又称为成交量平均线指标。

均量线研判方法有以下几种：

第一，均量线在成交量的柱状线之间穿梭波动，投资者可用它来预测指数或股价变动的趋向。在上涨行情初期，均量线随着指数或股价不断创出新高，显示市场人气聚集。行情进入高潮时，如果均量线先于指数或股价出现疲软走势，这时即使指数或股价再创新高，也意味着行情可能要接近尾声了。

第二，在下跌行情初期，均量线一般随指数或股价持续下跌，显示市场人气散淡。然而，当行情持续下跌并创出新低，但均量线开始走平，或出现上升迹象时，表明买盘在逐渐增加，指数或股价有可能见底回升。此时，投资者应该做好做多的准备。

第三，均量线一般设置两条，互相配合使用。通常，时间短的均量线（如5日均量线）用黄色表示，时间长的均量线（如10日均量线）用紫红色表示。一般而言，当短期均量线在长期均量线上方并继续上扬时，行情将会保持上涨势头；反之，当短期均量线在长期均量线下方并继续下滑时，显示跌势仍将继续。

第四，盘整时，短期均量线与长期均量线表现出互相缠绕的情形，最后短期均量线与长期均量线出现向上或向下扩散，则预示盘整会被打破，投资者应密切注意其变化。

第五，当短期均量线与长期均量线交叉，出现类似移动平均线的黄金交叉或死亡交叉时，这时可参照移动平均线黄金交叉、死亡交叉的原理，分析它对行情的助涨或助跌作用。

第六，均量线不论是向上或是向下拐头，都预示行情可能转势，是一种警戒信号。

第七，均量线相对于单日（单周、单月）的成交量来讲更注重整体趋势的把握。不过，均量线单纯地从“能”的角度去分析价格趋势，其准确性是有限的，应与移动平均线、趋势线等主要技术指标配合使用。

⑦常用技术指标图形显示栏。该栏技术指标图形可根据需要任意选择，如MACD、SAR、RSI、KD等。

2. 个股K线技术走势图

个股K线技术走势图从周期上也可以分为5分钟K线图、15分钟K线图、30分钟K线图、60分钟K线图、日K线图、周K线图、月K线图。图1－

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

13－5 清华同方股票的日 K 线技术走势图，其看法可以参阅大盘 K 线技术走势图和个股分时走势图的方法。

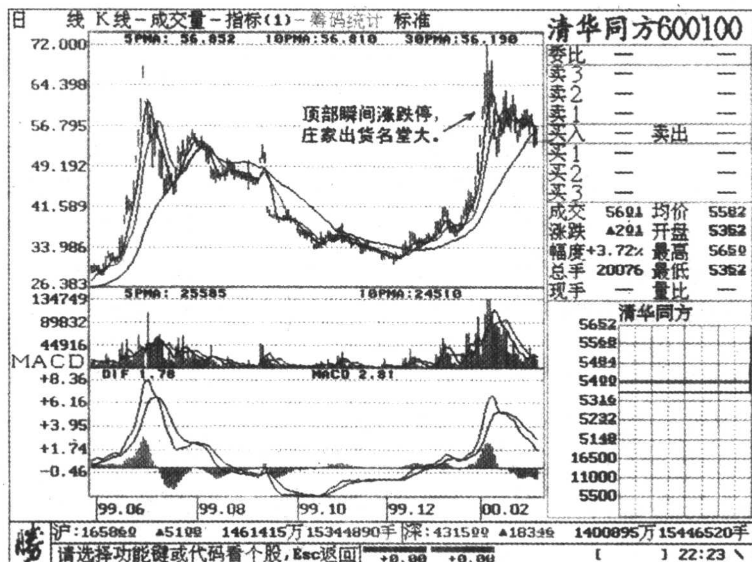


图 1－13－5　同方股份日 K 线技术走势例图

四　从大盘上主要看哪些内容

看盘就是对盘面信息的综合研判，既要细致地观察盘面的一举一动，又要将它融入到历史走势和市场环境的整体之中。具体来说，看盘时要将大盘或个股在交易过程中出现的委比、外盘、内盘，成交价、均价、涨跌幅度、量比，以及图中所出现的黄(白)色曲线、红(绿)色柱状线等变化情况记录下来，或记在脑子里。只有把它们看清楚后，投资者才能对盘面作出分析、比较，正确判断大盘或个股即时走势会朝什么方向发展。

1. 看开盘时集合竞价的股价和成交额

看是高开还是低开，就是说，和昨天的收盘价相比价格是高了还是低了。它可揭示出市场意愿期待今天的股价是上涨还是下跌。成交量的大小则表示参与买卖的人的多少，它往往对一天之内成交的活跃程度有很大的影响。

2. 看在半小时内股价变动的方向

一般来说，如果股价开得太高，在半小时内就可能会回落；如果股价开得太低，在半小时内就可能会回升。这时要看成交量的大小，如果高开又不回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

落，而且成交量放大，那么这个股票就很可能要上涨。看股价时，不仅看现在的价格，而且要看前一天的收盘价、当日开盘价、当前最高价和最低价、涨跌的幅度等，这样才能看出现在的股价是处在一个什么位置，是否有买入的价值，看它是在上升还是在下降之中。一般来说，下降之中的股票不要急于买，而要等它止跌以后再买；上升之中的股票可以买，但要小心不要被它套住。

3. 看开盘后股票涨跌情况

一天之内股票往往要有几次升降的波动。你可以看你所要买的股票是否和大盘的走向一致，如果是的话，那么最好的办法就是盯住大盘，在指数上升到顶点时卖出，在指数下降到底部时买入。这样做虽然不能保证你买卖完全正确，但至少可以卖到一个相对的高价和买到一个相对的低价，而不会买一个最高价和卖一个最低价。通过买卖手数多少的对比可以看出是买方的力量大还是卖方的力量大。如果卖方的力量远远大于买方，则最好不要买。现手说明计算机中刚刚成交的一次的成交量的大小。如果连续出现大量，说明有多人在买卖该股，成交活跃，值得注意；如果半天也没人买，则表示该股交投不活跃。现手累计数就是总手数，总手数也叫做成交量。有时它是比股价更为重要的指标。总手数与流通股数的比称为换手率，它说明持股人中有多少人是当天买入的。换手率高，说明该股买卖的人多，容易上涨。但是如果不是刚上市的新股，却出现特大换手率（超过 50%），则该种股票常常在第二天就下跌，所以最好不要买入。

涨跌有两种表示方法，有时证券公司里大盘显示的是绝对数，即涨或跌了几角几分，一目了然。也有的证券公司里大盘上显示的是相对数，即涨或跌了百分之几，这样当你想知道涨跌的实际数目时就要通过换算。

在公司分红时要进行股权登记，因为登记日第二天再买股票就领不到红利和红股，也不能配股了，股价一般来说是要下跌的，所以第二天大盘上显示的前收盘价就不再是前一天的实际收盘价，而是根据该成交价与分红现金的数量、送配股的数量和配股价的高低等结合起来算出来的。如果是分红利，在显示屏幕上就写作“DR * *”，叫做除息；如果是送红股或者配股，就写作“XR * *”，叫做除权；如果是分红又配股，则写作“XD * *”，叫做除权除息。这一天就叫做该股的除权日或除息日（除权除息日）。

计算除息价的方法比较简单，只要将前一天的收盘价减去分红派息的数量就可以了。例如，一只股票前一天的收盘价是 2.80 元，分红数量是每股 0.05元，则除权价就是 2.75 元。计算除权价时如果是送红股，就要将前一天的收盘价除以第二天的股数。例如，一只股票前一天的收盘价是 3.90 元，送股的比例是 10:3，就要用 3.90 元除以（1 + 3/10），也就是除权价为：3.9/1.3 = 3.00 元。配股还要把配股时所筹集的钱加进去。例如，一只股票前一天的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收盘价是 14 元,配股比例是 10:2,配股价是 8 元,则除权价为(14×10+8×2)/(10+2)=13 元。

经过一天的交易后,如果收盘的实际价格比算出来的除权除息价格高,就称作填权填息;反之,如果实际收盘价比计算出来的价格低,就称作贴权贴息。这往往与当时的市场形势有很大的关系,股价上升时容易填权填息,股价下跌时则容易贴权贴息。在市场形势好的时候,人们往往愿意买入即将配股分红或刚刚除权的股票,因为这时容易填权,即股价很容易在当天继续上涨,虽然收盘时股价可能看上去比前一天低,而实际上却是上涨了。

4. 从买盘和卖盘看庄家意图

实时盯盘的核心是观察买盘和卖盘,股市中的主力经常在此挂出巨量的买单或卖单,然后引导股价朝某一方向走,并时常利用盘口挂单技巧,引诱投资人作出错误的买卖决定,因此注重盘口观察是实时盯盘的关键,而买卖队列功能可以更有效地发现主力的一举一动,从而更好地把握买卖时机。买卖队列实战应用技巧如下:

①从上压板、下托板看主力意图和股价方向。大量的卖盘挂单俗称上压板;大量的买盘挂单俗称下托板。无论上压下托,其目的都是为了操纵股价,诱人跟风,且股票处于不同价区时,其作用是不同的。当股价处于刚启动不久的中低价区时,主动性买盘较多,盘中出现了下托板,往往预示着主力做多意图,可考虑介入追势;若出现了上压板而股价却不跌反涨,则主力压盘吸货的可能性偏大,往往是大幅涨升的先兆。当股价升幅已大且处于高价区时,盘中出现了下托板,但走势却是价滞量增,此时要留神主力诱多出货;若此时上压板较多,且上涨无量时,则往往预示顶部即将出现,股价将要下跌。

②隐性买卖盘与买卖队列的关系。在买卖成交中,有的价位并未在买卖队列中出现,却在成交一栏里出现了,这就是隐性买卖盘,其中经常蕴含庄家的踪迹。一般来说,上有压板,而出现大量隐性主动性买盘(特别是大手笔),股价不跌,则是大幅上涨的先兆;下有托板,而出现大量隐性主动性卖盘,则往往是庄家出货的迹象。

③对敲。即主力利用多个账号同时买进或卖出,人为地将股价抬高或压低,以便从中获益。当成交栏中连续出现较大成交盘,且买卖队列中没有此价位挂单或成交量远大于买卖队列中的挂单量时,则十有八九是主力刻意对敲所为,此时若股价在顶部,多是为了掩护出货;若是在底部;则多是为了掩护吸货。

④大单。即每笔成交中的大手笔单子。当买卖队列中出现大量买卖盘且成交大单不断时,则往往预示着主力资金动向。

⑤扫盘。在涨势中常有大单从天而降,将卖盘挂单悉数吞噬,即称扫盘。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在股价刚刚形成多头排列且涨势初起之际，若发现有大单一下横扫了买卖队列中的多笔卖盘时，则预示主力正大举进场建仓，是投资人跟进的绝好时机。

5. 看支撑位和阻力位

(1)什么是支撑位

支撑位是一个价位，在这个价位上需求足够强大，能阻止价格的进一步下降。

当价格下落到接近支撑位的时候，买方更倾向于买，卖方更倾向于不卖。当价格到达支撑位的时候，需求将会超过供给从而阻止价格跌破支撑位。当然，支撑位不是总能坚持住的，支撑位的下破预示供给战胜了需求。跌破支撑位，表明新的售出意愿的产生以及买进意愿的缺乏，卖方降低了预期，愿意以更低的价格出售；买方不会买进，直到价格跌破支撑位，甚至创出新低。支撑位一旦跌破，一个新的支撑位将会在更低的价位建立。

(2)什么是阻力位

阻力位是一个价格价位，在这个价位上供给足够强大，能阻止价格的进一步上升。

当价格上升到接近阻力位的时候，卖方更倾向于卖，买方更倾向于不买。当价格到达阻力位的时候，供给将会超过需求从而阻止价格上破阻力位。当然，阻力位不是总能守住的，阻力位的上破预示需求战胜供给。上破阻力位，表明新的买进意愿的产生以及卖出意愿的缺乏，买方增加了预期，愿意以更高的价格买入；卖方不愿意卖出，直到价格上破阻力位，甚至创出新高。阻力位一旦涨破，一个新的阻力位将会在更高的价格层面建立。

支撑位和阻力位代表供需力量相遇的关键点。在金融市场，价格受过量的供给(下)和过多的需求(上)驱动：当需求旺盛时，价格提高；当供给增加时，价格下降；当供给和需求平衡时，价格在一个狭窄区间上下波动。

(3)明显的阻力位有以下几处

①前收盘。当日开盘常会有大量股民以前收盘价参与竞价交易，若指数低开，表明卖意甚浓。在指数反弹过程中，一方面会遭到新抛盘的打击，另一方面在接近前收盘时，前面积累的卖盘会发生作用，使得多头轻易越不过此道关口。

②今开盘。若当日开盘后走低，因竞价时积累在开盘价处大量卖盘，因而将来在反弹回此处时，会遇到明显阻力。

③前次高点。盘中前次之所以创下高点，是因为此处有明显的卖盘积压，当指数在此遇阻回落又再次回升时，此处就成了阻力位。

④前次低点。如果股指在前次低点失去支撑，会有相当多的做空力量加入抛售行列，当股指反弹至此时，就会遇到前次未成交的卖盘的阻力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⑤均线位置。技术派格外看重短线运行中的5日线、10日线，一旦指数爬升至此处，会有信奉技术指标的短线客果断抛售，故而阻力形成便十分自然。

⑥整数关口。由于人们的心理作用，一些整数位置常会成为上升时的重要阻力，如大盘指数1400、1500、1700点、个股价位10元、20元大关等。特别是一些个股的整数关口常会积累大量卖单。

关注阻力区的目的是为了卖在最高点或次高点。

(4)明显的支撑位有以下几处

①今开盘。若开盘后走高，则在回落至开盘价处时，因买盘沉淀较多，支撑便较强。道理与阻力位相似。

②前收盘。若指数(或股价)从高处回落，在前收盘处的支撑也较强。

③前次低点。上次形成的低点区一般会成为人们的心理支撑，其道理也与阻力区相同。

④前次高点。前次高点阻力较大，一旦有效越过，因积淀下的买盘较多，因此再次回落时，一般会得到支撑。

⑤均线位置。主要是5日线、10日线等。

⑥整数关口。如大盘指数从1700点跌至1400点时，自然引起人们惜售，因为人们认为大盘破1400点不易，又如股价从高处跌到10元整数位处也会得到支撑。

判明支撑是为了争取在低位区买进。

五　看买卖盘口应具备的理性头脑

1. 看主动性买盘和主动性卖盘的情况

主动性买盘和主动性抛盘都是主力出击的结果，能够左右股价的走势。在主力股行情中，总有对倒的成交量出现，如果仅在收盘以后看成交量，往往易被迷惑。投资者可以通过主动性买盘和主动性抛盘来研判主力的真正动向。主动性买盘就是对着卖盘一路买，每次成交时箭头为红色，委卖单不断减少，股价不断往上走。在股价的上扬过程中，抛盘开始增加，如果始终有抛盘对应着买盘，每次成交箭头为绿色，委买单不断减少，使得其股价逐波往下走，这就是主动性的抛盘。一般而言，盘中出现主动性买盘时，投资者可顺势买进做多；反之，盘中出现主动性抛盘时，投资者可以顺势卖出做空。这里投资者要注意不要逆市操作，否则很容易吃亏。

2. 看内盘和外盘的情况

内盘指以买入价成交的交易，买入成交数量统计计入内盘。外盘指以卖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出价成交的交易，卖出量统计计入外盘。

内盘、外盘这两个数据，大体可以用来判断买卖力量的强弱。若外盘数量大于内盘，则表现买方力量较强；若内盘数量大于外盘，则表示卖方力量较强。

通过比较外盘、内盘数量的大小和比例，投资者通常可能发现主动性的买盘多还是主动性的抛盘多，并可在很多时候发现主力动向，是一个较有效的短线指标。

但投资者在使用外盘和内盘时，要注意结合股价在低位、中位和高位的成交情况以及该股的总成交量情况。因为外盘、内盘的数量并不是在所有时间都有效，在许多时候，外盘大，股价并不一定上涨；内盘大，股价也并不一定下跌。

主力可以利用外盘、内盘的数量进行欺骗。在大量的实践中发现如下情况：

①经过了较长时间的数浪下跌，股价处于较低价位，成交量极度萎缩。此后，成交量温和放量，当日外盘数量增加，大于内盘数量，股价将可能上涨，此种情况较可靠。

②经过了较长时间的数浪上涨，股价处于较高价位，成交量巨大，并不能再继续增加，当日内盘数量放大，大于外盘数量，股价将可能继续下跌。

③在股价阴跌过程中，时常会发现外盘大、内盘小，此种情况并不表明股价一定会上涨。因为有些时候主力用几笔抛单将股价打至较低位置，然后在卖 1、卖 2 挂卖单，并自己买自己的卖单，造成股价暂时横盘或小幅上升。此时的外盘将明显大于内盘，使投资者认为主力在吃货而纷纷买入，结果次日股价继续下跌。

④在股价上涨过程中，时常会发现内盘大、外盘小，此种情况并不表示股价一定会下跌。因为有些时候主力用几笔买单将股价拉至一个相对的高位，然后在股价小跌后，在买 1、买 2 挂买单，一些者认为股价会下跌，纷纷以叫买价卖出股票，但主力分步挂单，将抛单统统接走。主力这种先拉高后低位挂买单的手法，常会显示内盘大、外盘小，达到欺骗投资者的目的，待接足筹码后迅速继续推高股价。

⑤股价已上涨了较大的涨幅，如某日外盘大量增加，但股价却不涨，投资者要警惕主力是否在制造假象，准备出货。

⑥当股价已下跌了较大的幅度，如某日内盘大量增加，但股价却不跌，投资者要警惕主力制造假象，假打压真吃货。

3. 看散户买卖盘与主力买卖盘的区别

一般主力的买盘和抛盘多数表现为数量较大、价位集中；散户的盘口表现为数量较少、价位分散。主力盘是行情的主导力量，按照二八率即市场中主力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘占市场总成交的20%、散户占80%，那么这20%的主力盘能够起到决定性的作用。

六 注意大盘三个阶段的变化情况

1. 开盘

中国股市主要有四个价位（开盘价、最高价、最低价、收盘价）较为重要。一般来说，在趋势明朗的情况下，前后两个交易日的集合竞价不会出现很大的变化，而一旦这种均衡被打破，往往预示着多空的力量出现显著的变化，其运行方向将进行选择（向下或向上），开盘不仅仅是前一交易日的延续，而且还是当日交易走向的先期预演。鉴于中国股市实行T+1交易制度，开盘与收盘的时段多空双方都进行激烈的搏杀，在总趋势一定的情况下，盘中走势反而相对平缓，日开盘后30分钟股指与个股的走势是对其全日的运行方式研判的重要依据。对开盘的认知较为深刻的投资者，往往能从当日开盘细节中看出当日股市运行趋势，并相应作出正确的买卖交易策略。当投资者对当日开盘情况了然于胸时，在实战中就能达到事半功倍的效果。

人们之所以重视开盘30分钟，是因为经过上一交易日后近20个小时的思考，投资者所作出的投资决策是较为坚决且接近理性的，在此期间最能反映参与者的多空力量对比。

一般来讲，一般短线散户更多地喜欢将手里要了结的股票在开盘头30分钟里面抛掉，而在当日最后30分钟决定买进股票。

而市场主力做盘也喜欢在开盘30分钟完成当日的拉高、试盘、洗盘等任务，因为在这段时间人们的投资心理最浮躁，最希望得到某种方向的指引。

主力股票在其起跳的瞬间，开盘后前20分钟的走势较为关键。如果大盘开市指数惯例性地上打下压试盘，股价受其干扰不大，在大盘指数走低时会稳定运行于前一日收盘价上方作横盘处理，均价与股价的关系基本保持平行，即使有抛单打低股价也能被迅速拉回盘整区。在此期间，如出现向上大笔拉升的过激动作，要视股价与均价的位置决定买入时机，在股价脱离均价2%以上，均价却无力上冲时，切勿追高，短期内股价必将有一个向均价回归的过程。开盘形态的强度决定了该股当日能否走强，从中可以洞悉主力做当日盘的决心。

多方资金为加快建仓步伐，开盘后通常会快速抢进，而空方资金为能尽快派发，采取诱多拉高，造成开盘后急速冲高；反之亦然。因此，通过对开盘后的30分钟的市场表现的观察，有助于投资者对大势及个股的正确判研。开盘头30分钟的具体表现可以分为以下几种情况：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一个 10 分钟。多空双方之所以重视开盘后的第一个 10 分钟，是因为此时盘中买卖量都不是很大，因此用不大的量即可以达到预期的目的，主力机构通过集合竞价跳空高开拉高或跳空低开打压，借此测试抛压和跟风盘多寡，借以对今日操作计划进行修正。

第二个 10 分钟则是多空双方进入休整阶段的时间，一般会对原有趋势进行修正。因此，这段时间是选择买入或卖出的较为重要一个转折点。

第三个 10 分钟因参与交易的人越来越多，买卖盘变得较实在，因此可信度较大，这段时间的走势基本上成为全天走向的基础，此时投资者应密切注意个股的量价关系是否配合以及委买单与委卖单的多寡，来研判大势是走多和走空。一般而言，开盘委比达到 2 倍以上，显示人气旺盛，短线资金入场；反之，离场观望。如二者相差不大，则需观察是否有大手笔委托（买卖）单，同时应结合前期量价趋势加以分析。

为了能正确地把握走势特点与规律，可以以开盘为原始点（因为开盘价是多空双方都认可的结果，也是多空力量的均衡位置），然后以开盘第的第 10 分钟、20 分钟、30 分钟指数或价位移动点连成三条线段，以此揭示和预测开盘 30 分钟的走向预测的当日的价格趋势。

2. 盘中

在 10:00 以后，股市进入多空双方搏杀阶段，除去开盘与收盘各半个小时，其余时间全为盘中交易，股价在盘中走势无论是探底拉升、窄幅震荡或冲高回落，全部体现控盘主力的操作意图。盘中运行状态一般有以下几种常见情况：

①个股低开高走，若探底拉升超过跌幅的 1/2 时，此时股价回调跌不下去，表示主力做多信心十足，可于昨日收盘价附近挂内盘跟进（短线）。

②大市处于上升途中，个股若平开高走，回调不破开盘，股价重新向上，表示主力做多坚决，待第二波高点突破第一波高点时，投资者应加仓买进。

③大市低位时，个股如形成 W 底、三重底、头肩底、圆弧底时，无论其高开低走或低开低走，只要盘中拉升突破颈线位，但此时突放巨量，则不宜追高，待其回调颈线不破颈线时，挂单买进。其中低开低走行情时，虽然个股仍在底部，但毕竟仍属弱势，应待突破颈线时红盘报收且回调也不破长阴位时才可买进（中线）。

④个股低位箱体走势，高开低走，平开平走，低开平走，向上突破时可以跟进，但若是高位箱体突破时，应注意风险（当日股价走势出现横盘，最好观望，以防主力振荡出货）。但若出现放量向上突破时，尤其高位箱体振荡一年左右成交量时，放量上攻为买点，应果断介入。若低开平开，原则上仅看作弱势止跌回稳的行情，可以少量介入，搏其反弹，不可大量跟进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⑤大市下跌时,若个股低开低走,突破前一波低点,多是主力看淡行情,有其弱势或有实质性利空出台;低开低走,反弹无法超过开盘,多是主力离场观望,若再次下破第一波低点,则应市价杀跌卖出。

⑥个股如形成三重顶、头肩顶、圆弧顶时,跌破颈线时应果断卖出,或趁其跌破后股价拉回颈线处反弹无力时卖出。

⑦升势中,若高开低走,二波反弹无法创出新高,此刻若放出大量,在二波反弹高位反转时卖出,主力利用高开吸引投资者追涨跟风借机放量,是其派发的惯用伎俩手法。

⑧大盘趋弱时,个股高开低走翻绿后,反弹无法翻红时,投资者宜在无法翻红时获利了结,以免在弱势中高位被套。

⑨个股箱体走势往下跌时,箱底卖出,无论高开平走、平开平走或低开低走,尤其在箱体呈现大幅震荡,一旦箱体低点支撑失守,显示主力已失去护盘能力,至少短线向淡,暗示一轮新的跌势开始,投资者应毫不犹豫斩仓出局。

在具体操作中,投资者对盘面进行总体的判断时,应结合大盘判断个股:

①计算盘中买盘与抛单的比例,判断大盘强弱。

②运用 ADL 判断。大盘指数与 ADL 同步,说明涨跌真实,走势健康;大盘指数与 ADL 出现背离,说明主力通过指标股调控来操纵指数,达到其操盘意图。

③盘中波段高低点的判断,尤其在高低点处量价关系值得研究。(如分析软件中有 1 分钟线,可将其打开,观察指数(股价)的运行力度、角度、时间延点。笔者个人的经验是:1 分钟 K 线符合神奇数字的规律,起点大部分以 5 根时间单位出现,下一波幅常规应出现 8 根时间单位。如出现比预期的时间单位短,时间分布区域的拐点将出现,调整时可关注时间单位对比;如出现强势调整,K 线实体遭到挤压,上拐点将出现,此处考虑单一的时间因素,如加 K 线实体大小,对盘中波段高低点的判断将较为准确。

④盘中分析还应重点观察均价线,因为均价线对盘中走势的判断具有明确的警示作用。

日线图上刚出现突破迹象的个股盘中运行一般都较为稳健,盘中一个破绽就是主力很少将股价再打到均价下方运行,当天没有必要做这个动作,如果发现盘中向下打低均价回抽无力时,要小心是否开盘形态是一个诱多动作。识别的要领是诱多形态开盘一小时后必然向下跌破均价走低,显示庄家无心护盘,有意作震荡。所以如果错过了开盘强势的个股,要及时发现摆脱指数振荡而能以温和放量的方式投资股价运行于均价上方的个股,尽量在均价附近进货比较稳妥。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 尾盘

尾盘不仅对当日多空双方交战起到总结作用，而且还决定次日的开盘。股价异动常常是主力取巧操作的典型手法，因此尾盘效应应格外重视。股票市场波动最大时间段是在临收市半小时左右。

如当日盘口强劲，会在尾市半小时左右引发跟风盘的涌入，使股价脱离当日走势斜率单边上行，此时庄家会借机大笔拉高，以封死下一交易日的下跌空间，由于此时跟进的买盘都有强烈的短线利润兑现心理，所以尾盘若在抢盘时出现5%以上的升幅，要小心次日获利盘兑现对股价造成的抛压以及庄家次日开盘借势作打压震荡所带来的被动。投资者不要在尾市过分追高抢货，以免陷入庄家次日短期震荡给仓位带来的被动局面。

(1)尾盘修正

中午的前市收盘是多空双方都进入休整的时间，为后市的争夺进行充分的准备。但是前市尾盘的最后拼搏已能表现出多空双方的强弱，因此依据前市尾盘的修正，便基本可以判断后市的走势。

一般经验是：找出前市的最高值与最低值，计算出其中间值；以前市收盘值与前市取最高值、最低值、中间值进行比较，判断其后市的走势。

①如果用前市收盘值与最高值、最低值、中间值相比较，前市收盘值在最高值与中间值之间，那么尾市多方将强于空方，有震荡逐步走强或再创新高的趋势。

②如果用前市收盘值与最高值、最低值、中间值相比较，前市收盘值在最低值与中间值之间，那么尾市空方将强于多方，有震荡逐步下挫或再创新低的趋势。

(2)判断次日

■涨势中(平均移动线系统呈多头发散)

①尾盘价涨量缩，其次日开盘为跳高开盘，随即卖盘抛压将明显转大，此称为涨势惜售现象；

②尾盘急速下跌而成交量却放大，次日一般以平开或高开方式开盘，除非该股涨幅太大，而且成交量也放出天量的长阴，否则一般在尾市最后15分钟会出现急速下跌，这是主力或机构洗盘的特征；

③尾盘价涨量增，表示股市人气旺盛，看涨心态浓厚，次日一般以高开方式开盘。

■盘整中(平均移动线系统呈横盘整理)

①尾盘价跌成交量增大，次日一般以平盘或低开方式开盘居多，这种现象的开盘往往代表上攻资金参与不积极，预示大盘将转入调整或下跌阶段；

②尾盘价涨成交量也增，这表明当日大盘攻势，多方明显强于空方，次日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一般以平开或高开方式开盘；

③突破关键关口时量与价俱增，说明多方信心十足，致使成交量与价同步增加，次日一般以大幅高开方式开盘，然后再走出高开低走回档盘整的走势。

■跌势中（平均移动线系统呈空头发散）

①尾盘价跌成交量缩，大市的跌势中出现价跌量缩，说明空方强于多方，次日将小幅低开开盘，再急速或逐步下跌；

②尾盘价跌成交量也放大（K 线收长阴），次日以平盘方式开出，然后往下逐步下跌，否则将直接向下跳空下行；

③尾盘价涨成交量也放大（K 线是收小阴或小阳），这说明尾盘量价俱增，配合 KDJ 等指标低位，次日将以高开方式开盘呈振荡反弹走势。

对特殊尾盘的处理有：

①如果尾盘多方大力上攻，攻势太猛的状况下修正反弹，但临时又被空头故意打压，使大盘收于最低点，次日以平开或低开方式开盘，仍是一个下跌走势；

②如果尾盘形成明显趋势，而且最后 10 分钟放量上涨，说明短线资金入市，次日应以高开方式开盘后，空方的卖盘便将于趋势之中打压。

七　注意在看盘时应配合其他辅助

1. 内外盘情况

积极关注外盘、内盘数量的大小和比例，投资者可从中发现主动性的买盘多还是主动性的抛盘多，由此判断趋势强弱的真实情况，所以说内外盘是一个较佳的辅助指标。

但投资者在使用外盘和内盘时，要注意结合股价在盘中分时的低位、中位和高位的成交情况以及所占该股的当日总成交量比例的情况。因为主力做盘的客观性，所以，外盘大，股价并不一定上涨；内盘大，股价也并不一定下跌。具体见前述“买卖盘口应具备的理性头脑”一节的相关内容。

2. 分时曲线和黄金均价线

盘中黄色均价线是主流资金当天把绝大部分非锁定筹码控制在某个价位区域的体现。关注焦点为即时曲线与黄色均价线的位置比例关系，它体现主流资金的控制意图。如：收盘后即时股价曲线与当天均价的位置关系是收在之上还是之下（包含情况很多）、获利情况，等等，即时收盘价和曲线与其关系（最高价、最低价、是否堆量，次日冲击此区域的量价关系及昨天均价的获利情况，主流资金是否给予最大的获利机会，体现主力拉升的决心与高度），最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好长期统计均价数据，关注股价强弱。

即时曲线的流畅与否关键是看在什么区域：如在1%的幅度还是在3%以上的幅度，3%以上流畅高度体现主力拉升的决心与幅度，1%区域分时流畅表示吸盘、洗盘居多，但幅度不会太高。

3. 平均每笔手数与其均线的配合

平均每笔手数是全天的成交金额占成交手数的比例，从某种意义上说，平均每笔手数是主力使用资金量的充分体现。关注焦点为主力在关键位置（如当日或近几日的密集成交区的资金放缩情况和一分钟成交笔数的增减），一分钟成交笔数的增减是散户与主力心态的充分体现，也是判断主流资金出货进货的即时窗口。为让其直观，可将其进行平滑，制成类似股价30天及60天移动平均线，根据突破原则判断盘中资金介入的实际情况，以免一叶障目、以偏概全。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十四章　选股实战技巧

股市投资的第一步是选股,选什么样走势的个股介入是直接关系到以后能否赢利的关键所在。选股思路应根据操作方法或操作习惯的不同而有所区别。一般而言,长线炒基本面,中线炒概念,短线炒技术。当然,核心是准确及时地抓住股价上涨的机会,从中获利。

一般来说,大机构有庞大的研发队伍,可以覆盖大量的股票进行研究。普通投资者一般是单兵作战,要长期跟踪数千家上市公司无疑是天方夜谭,因此普通投资者只能选择其中的少数公司股票进行操作。散户的优势是没有盈利指标,资金是自己的,没有还贷压力,所以,可以耐心地选择股票,而不必因市场行情变化作出不理智的决定。

一　选股原则

1. 缩量震荡——小盘股

大盘稳健但能量不足时是小盘股的活跃期,因大盘能量不足以满足规模性热点的施展,所以个股行情“星星点火”,其中又以小盘股行情更为靓丽。由于小能量难以满足行情的持续性,故小盘股行情往往涨势较迅捷,持续周期较短,适于短线操作。

2. 突发利好——次新股

无论大盘处于什么状态,若遇突发性重大利好公布,往往是低价次新股的活跃期。因为老股中往往有老资金进驻或者受困,新资金既不愿为老资金抬轿,更不愿为老资金解套。所以,重大利好公布后,上市不久的次新股群往往成为新资金“先入为主”的攻击对象。

3. 调整时期——主力重仓股

大盘调整时是主力重仓股的活跃周期。由于市场热点早已湮灭,主力重仓股或因主力受困自救,或是潜在题材趁疲弱市道超前建仓……疲弱市道中的主力重仓股犹如夜幕中的一盏盏“豆油灯”,虽不能照亮整个市场,但能使投资大众不至于绝望。同时,多少还能诱惑“投资小众”一起来“往豆油灯里添加燃油”,或者是引来“飞蛾扑火”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 波段急跌——指标股

大盘波段性急跌后是大盘指标股的活跃期。急跌后能令大盘迅速复位的,必然是能牵动全局的指标股。因为低价股护盘的成本低,能发挥“四两拨千斤”的功效。

5. 调整尾声——超跌低价股

大波段调整进入尾声后是超跌低价股的活跃期。因为前期跌幅最大的超跌低价股风险释放最干净,技术性反弹要求最强烈。由于大势进入调整的尾声,尚未反转,新的热点难以形成,便给了超跌低价股表现的机会。

6. 牛市确立——高价股

牛市行情确立是高价股的活跃期。高价股是市场的“贵族阶层”,位居市场最顶层,在大盘进入牛市阶段后,需要它们打开上档空间,为市场创造牛市空间,给中低价股起到“传、帮、带”的作用。

7. 休整时期——题材股

大盘休整性整理是题材股的活跃期。因为休整期市场热点分散,个股行情涨跌无序,增量资金望而却步,只能运用题材或概念来聚拢市场的视线,聚集有限的资金,吸引市场开始分散的动量。

8. 报表时期——“双高”股

年(中)报公布期及前夕是高公积金、高净资产值股票的活跃周期。因为这样的上市公司通过高分红来降低每股净资产值的需要,在股市开始崇尚资本利得和低风险稳定收益后,高分红也深受市场保值性大资金机构的宠爱。

二　中短线选股技巧

中短线操作极具挑战性,对投资者是否敏感、决策是否果断有很高的要求。中短线选股的基本原则是要求被选股票(或股票组合)能够在相对较短的一段时期内(1 周到 3 个月)具有较高的涨幅预期,而对这一特定时期之后的远期股价趋势特征并不注重。因此,这就决定了中短线选股必须重势,具有追求投机性价差收益的特点,这与长线选股注重股票质地和追求稳健的投资收益有明显区别。根据过往的经验并结合目前我国股市特点,中短线选股应参照如下基本原则:

1. 积极参与市场热点

中短线操作不能以长线价值投资理念去选择个股,因为那些具备长线投资价值的股票在短期内并不一定上涨,甚至还有可能下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 重点抓强势板块中的龙头股

在中国2006年股市行情中，大盘的许多龙头盘上涨幅度可观，尤其是那些金融类的龙头股，如工商银行、中国银行、招商银行等，另外像贵州茅台、中信证券等行业龙头股也涨势喜人。

3. 上市公司公告蕴藏一定的个股机会

不仅上市公司每年定期发布的年报和中报经常有出人意料的惊喜，而且投资者可以从上市公司不定期发布的公告中发现不少有关该公司重大经营活动、股权重组等对个股价格有重大影响的信息内容。值得注意的是，投资者在决定是否根据相关信息买卖某一股票之前，必须结合股票最近一段时期的走势进行分析，因为有些个股的股价已经提前反映了公开公布的利好信息，这时就要相当谨慎。

4. 娴熟运用各种技术分析工具帮助优化买卖时机

虽然我国股市存在主力设置图表陷阱的现象，导致在某些情况下技术分析方法失灵，但真正领悟了技术分析的精髓之后就能具有识别技术陷阱的经验方法，在此基础上运用技术分析方法确定中短线个股的买卖时机，仍然不失为一种有效和可行的途径。如：组合移动平均线的运用、资金流向及成交量分析、形态理论运用等看似十分简单的分析方法，在实践中如能结合基本分析正确地运用，对投资者选股很有帮助。

5. 避开高风险的“地雷”股

2004年以前，我国股票市场的市场发育、市场监管体系尚不成熟，上市公司发布虚假信息、机构大户坐庄行为普遍，经常有股票突然“变脸”并引发股价大幅下跌，从而加大了投资者的选股风险。因此，仔细分析个股潜在的风险因素成为选股过程中最为重要的一环。此外，当高价股进入超买阶段，主力发现跟风的投资者达到一定规模时即有可能杀跌出货，使跟风的投资者高位深套其中。可见，要避开高风险股票不仅不能盲目跟风，而且不能仅凭股票以往的业绩选股。

三　长线选股技巧

股市变幻无常，莫测高深，操作难度大，因此，很多投资人都非常崇尚“长线是金”的格言。

长线操作首先应注意介入的最佳点。如果是在风头浪尖上买的股票，在茫茫的下跌途中，买入者所处的景况应称为套牢而不是长线投资。因此说，在合理的价位进行投资是长线操作的关键性因素。其次是注意选股。长期投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看重的是股票的成长性，预期未来收益增长。如果一家上市公司盈利水平连年下降，且公司没有改变这种状况的打算，即使你在相对低位介入，其未来的涨升空间也是十分有限的。所以，应该对上市公司的基本情况多加研究，选择一些成长性好、收入稳定的股票作为长线投资的品种。最后是合理确定持有的时间。像当年的深发展那样长线持有能获利数十倍的机会已经越来越少。当一只股票逐步向价值回归，直到市盈率高企股价走高时，就不应再继续持有，而应当选择一个适当的价位派发出去，并不是只要持有就能获利。

长线操作，需要高抛低吸的技巧，做波段行情，一波段持续约一年。一个长期趋势既包括上涨趋势的多头市场，也包括下降趋势的空头市场，多头的每一个上升波平均水平较前一上升波的价值水平都高。这时持股人可以放心地继续持有股票。在长期趋势中，股价往往会出现波动，因为股价连续上涨一段时间后，低价买进的投资者在落袋为安心理的驱使下，卖出股票获利了结，因而形成上档卖压，此时投资者最好暂时减仓出局，等待回调再行介入，一般来说回档的幅度可达到前一次上升幅度的1/3。长线操作时，投资者应注意把握股价变动的长期趋势和中期趋势，不应过多注意短期趋势，因为长期及中期趋势相对容易预测。

进行长期投资时，在长期上涨趋势的底部和中部都可以买入，买入后持有到高位卖出即可获利，只要对长期趋势预测正确，不管在股价到达高位前有多少次中期性回档，都要坚信股价还会反弹，等到最后卖出，定会有丰厚的收益，当然，中途回档时来回操作可以多赚些差价。

长线选股的关键在于下功夫研究上市公司基本面，选取有发展潜力的上市公司股票在低位建仓，长期持有，波段操作。一般来说，长线选股要注重以下几个方面：

①研究国际、国内市场中哪些行业的产品具有潜在大市场，从上述行业中挑选出相关上市公司，再相互比较，看谁最有发展潜力。

②国家及地方政府大力扶持的行业。

③选有垄断性的公司。垄断是超额利润的来源，包括地理位置垄断、资源垄断、行政许可垄断、技术垄断等。排位靠前的垄断方式可靠性较高。

④研究上市公司的现有项目和投资项目与国家经济政策及市场需求间的关系，用投资项目的盈利预测来测算上市公司的潜在价值，进而推算其在二级市场可能达到的股价。

⑤选股本结构合理的股票。若总股本较大，不易于主力操纵。

上市公司凡有以下十种情况中任何一种，就应一票否决。通过这种方法可以排除95%以上的公司。

①有信用污点的公司不选。包括：大股东掏空上市公司，虚假陈述，隐瞒

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

应当披露的信息,内幕交易,提供虚假会计信息,等等。

②行业整体不景气的公司不选。行业整体不景气,上市公司的经营就会受影响。

③母公司经营不善的公司不选。上市公司的母公司常被称为集团公司,如果集团公司经营不善,那么上市公司的经营能力往往也好不到哪里去,而且被母公司掏空的危险性也会上升。

④主业不突出、搞多元化经营的公司不选。

⑤规模过小的公司不选。规模过小的上市公司没有形成规模效应,经营成本高,抗风险能力弱。

⑥绩差绩平公司不选。

⑦5 年内业绩大幅波动的公司不选。这一条同时排除了许多上市时间短的公司。公司业绩大幅波动说明公司经营不稳定,风险较高。要考察公司的稳定性,5 年时间是必需的。

⑧无稳定现金分配的公司不选。稳定的现金分配证明了公司经营的稳定性和业绩的真实性。造假公司只能造出账面利润而不能造出现金,只能通过送转股分配红利而不能通过现金分配红利。

⑨被媒体质疑的公司不选。

⑩股价累计涨幅巨大的公司不选。

四 炒股过程中的具体技巧

在股市中获利一定是有方法的,下面就是股市的具体操作技巧:

1. 关于止损和止赢的问题

止损和止赢的设置很重要,对非职业股民来说尤为重要,有很多散户会设立止损,但是不会止赢。止损就是设定一个固定的亏损率,到达位置严格执行。但是一般的散户都不会止赢。为什么说止赢很重要呢?举个例子,一个客户当年 20 元买入安彩高科,告诉他要设立止赢在 26 元,他没卖;回到 25 元时让他卖,他说:“我 26 元没卖,25 元不卖,到 30 元再卖。”结果呢,11 元割肉。如果设立止赢,悲剧就能避免。

怎样设立止赢呢?举个简单的例子,如果你顺应热点 6 元买入一只股票,涨到 7 元,你设立止赢 6.4 元,一般主力短暂的洗盘不会把你洗出去,如果跌回 6.4 元,你立刻止赢,虽然挣得少,但是减少了盲动。股价到 9 元后,你的止赢提升到 8 元;股价到了 14 元,止赢设置到 12.5 元,等等,这样即使主力洗盘和出货,你都能从容获利出局。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 不要奢望买入最低点，不要妄想卖出最高价

有很多人总是想买入最低价而卖出最高价，那几乎是不可能的。只有主力才知道股价可能涨跌到何种程度，但主力也不能完全控制走势。以前见过很多人通过各种手法奢望达到这种境界，但是现在都转变观念了，股票创新低的股不一定就是最低价，新低下面可能还有新低。我们只买入大约离底部有10%左右升幅的个股，待股价走入上升通道后，往往能赚到一定的价差。

3. 量能的搭配问题

有些股评人士总把价升量增放在嘴边，经过多年来的总结，我们认为应该格外关注无量创新高的股票，对创新高异常放量的个股更应该小心。而做短线的股票时，选择回调越跌越有量的股票，是做反弹的好机会，这当然不包括跌到跌停板的股票和顶部放量下跌的股票。所以连续上涨没什么量的股票反而是安全系数大的，而不断放量的股票大家应该警惕。

4. 善用联想

联想就是根据市场的某个反映，展开联想，获得短线收益。一般主流龙头股往往被游资迅速拉至涨停，短线高手都追不上，这时候，联想能给你意外惊喜。例如见到天津板块中的某只股票涨停，马上联想到津滨发展、天津港等相同板块的个股参与炒作也会颇有收益。联想不仅适合短线，中长线联动也可以选择同板块进行投资。

5. 要学会空仓

很多民间高手很善于利用资金进行追涨杀跌的短线操作，有时候会获得很高的收益，但是对于一些股民来说，很难每天看盘，也很难每天能追踪上热点。所以在股票操作中，不仅要买上升趋势中的股票，还要学会空仓。当绝大多数股票出现大幅下跌，涨幅榜上的股票涨幅很小，而跌幅榜上股票跌幅很大时，这时就需要考虑空仓了，这一方法很适合中小投资者。

6. 暴跌是重大的机会

暴跌分为大盘暴跌和个股暴跌。暴跌往往是由重大利空或是偶然事件造成的，在大盘相对高点出现的暴跌要谨慎对待，但是对于主跌或者阴跌很久后出现的暴跌，就应该注意股票了，因为很多牛股的机会就是跌出来的。

7. 保住胜利果实

很多中小投资者都是做牛市的高手，但在震荡势和熊市中往往又把牛市获得的胜利果实吐了回去，怎样才能保住胜利果实呢？除了要设立止赢和止损外，对大势的准确把握和适时空仓观望也很重要。经过多年的经验总结，我们认为在熊市保住胜利果实的办法就是始终跟踪几只股票，根据市场情况不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

断地尝试虚拟买卖,不妄图买入历史最低价,升势确立后再入场实盘操作。

8. 逃顶

市场是在不断变化的,我们常常在变化中面对各种不同的情况,通常大多数投资者都有这样的经历,不知道自己选择的购入点是不是低点,当大盘在高点时不知道在什么时候应该逃顶。

我们来谈谈逃顶方法:首先某只股票的股价从高位下来后,如果连续3天未收复5日均线,稳妥的做法是:在尚未严重损失的情况下,早退出来要紧。再如某只股票的股价破20日、60日均线或号称生命线的120日均线(半年线)、250日均线(年线)时,一般已有8%~15%的跌幅,还是先退出来观望较好。当然,如果资金不急着用的话,持仓也未尝不可,但要充分估计未来可能发生的变数。

其次是如日K线图上留下从上至下十分突然的大阴线并跌破重要平台时,不管第二天是否有反弹或收出十字星,都应该出货平仓。还有在遇重大利好当天不准备出货的话,第二天高开卖出或许能获取较多收益,但也并存着一定的风险,要三思。

9. 出逃

股市雪崩时,股票什么时候出来都是对的。如在大市持续下跌中,手中持有的股票不跌或微跌,一定要持警觉态度,不要心存侥幸,先出来为好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十五章 炒股受损原因分析

股票投资是一种具有风险的投资方式。中国股市既造就了一批百万富翁、千万富翁，也使很多人血本无归、倾家荡产。在中国股票市场中令投资者惨遭损失的因素通常有如下几种：

一 上市公司经营业绩差

上市公司经营业绩是使股票价格变化的重要因素。经营业绩好的公司，其股票价格大多会上升；经营业绩差的公司，其股票价格通常会下跌。如中川国际在1996年中期出现巨额亏损，其股价从12元跌到6元，一路持有该股票的投资者就会遭受惨重损失。

二 上市公司违规被处罚

上市公司由于违规而受到各种处罚，常常使股票价格大幅度下跌，从而使投资者损失惨重。

2007年4月4日，因天价合同事件停牌多日的杭萧钢构(600477)，经证监会进行立案调查，其股价异动涉嫌违法违规。其股票复牌后，曾一路上涨，然而到了2007年4月25日和26日，杭萧钢构通过上证所发布"说明公告"，称公司与中基公司所签合同的第二笔材料采购款项目前尚未收到，此举导致杭萧钢构股价大跌，许多投资者蒙受了巨大的损失。

三 投资者购买高价股

许多投资者在较高价位上购买股票后，欲等行情继续上涨到有利可图时再迅速抛出，但如果高价捧到手后而抛不出去，就会被套牢而蒙受惨重损失。

比如1996年深市的湘中药，从5元启动，数日内拉高到12元，之后，股价连续暴跌7天，股价跌回到7元，许多在12元价位上购买股票的投资者全部被高位套牢，惨遭重大损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四　有可能扩股的股票

上市公司通过各种方式扩股,已成为一大"利空",容易使投资者遭受重大损失。

如石化扩股使股价从4元跌至2.58元,成为沪市第一只跌破发行价的股票,很多在4元价位上购买石化股的投资者遭受了重大损失。

五　从事透支交易

在中国的股市上,为了减少投资风险,严禁股民从事透支交易,但有些股民为了获取高额利润,和证券商勾结,从事透支交易,其结果是可能使投资者赚取高额利润,也可能使投资者遭受惨重损失。假设某投资者用自有的10万元去购买股票,如果股票价格下跌40%,投资者损失4万元后,还拥有6万元,但如果投资者用10万元去透支购买30万元的股票,此时若股票价格下跌40%,投资者将损失12万元。

六　股市整体下跌

近些年中国股市有过几次整体下跌,其中,第三次大跌发生在2001年7月30日,这是中国股市上的又一次"黑色星期一"。在之前的2001年6月中旬,财政部推出国有股减持方案,当天大盘较前5日的平均点位微跌了约1.1%;7月24日,新股发售正式首开"减持"先河,从这天开始股指向下破位,并以加速度下跌,到7月30日,沪深股市创下1999年7月以来最大的一次跌幅,沪深股市遭遇"黑色星期一"。

这一次大跌的背景是:2001年上半年,中国证券市场突破三年多的箱体顶部,创下历史新高。恰在此时,泡沫论开始流行起来,在轰轰烈烈的市盈率大讨论中,"中国股市市盈率太高"、"中国股市没有投资价值"等观点以及"赌场"、"黑市论"、"推倒重来论"和"千点论"严重影响了投资者对中国股市的信心。

第四次大跌发生在2004年4月7日以后,沪指在创出1783点的阶段性新高后,进入长达5个月的下跌周期,到9月13日跌至1259点,跌去29%。这一轮大跌的背景是:国民经济进入快速发展期,能源需求量大增,基础原材料价格不断上扬。继房地产投资过热之后,汽车需求量扩大,导致钢铁、能源、采掘业等基础性行业产品需求量大增,市场价格逐步上扬,行业获利率提高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于涉及到的钢铁、能源和采掘类股票在二级市场上多属于大盘蓝筹，以基金为代表的机构纷纷提出价值投资理念，上述三类行业的上市公司股票大幅上涨，以至出现“二八”现象，占股市约八成的股票没有上涨，但此三类股票却涨幅惊人，涨幅大多在一倍以上。

此轮下跌的主要原因是：A 股市场对过去几年国内经济过热的一次集中释放。

第五次大跌也是最近的一次大跌发生在 2007 年 2 月 27 日，中国股市出现“黑色星期二”。当日沪深股市放量暴跌，两市超过 1300 只股票下跌，跌停个股超过 800 只，占参加交易的全部 1327 只个股的六成五。其中，沪指暴跌 268.81点，跌幅 8.84%，一举下破 2800 点；深证成指下跌 797 点，跌幅超过 9%。当日市场恐慌气氛愈演愈烈，抛盘不断，到收市时两市总成交量高达 2007.56 亿元，创出历史天量。

中国股市的这次暴跌甚至被认为影响到国际股市，当日道·琼斯工业平均指数盘中一度狂泻近 550 点，其跌幅可谓五年多来最为惨重的一次，同时纳斯达克指数亦下跌了近百点，使得美股当年的涨幅获利丧失殆尽；欧洲股市周二则全面收低；港股受内地股市暴跌拖累下挫，恒生指数收盘时跌去 360 点，盘中最多曾跌去 465 点。中国股市地震，全球股市同时大幅震荡，这在中国股市 17 年的发展史上是几乎是前所未有的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十六章 股票套牢解除技巧

套牢是指股票投资者原预测某种股票的价格会上涨,但买进该种股票后,股票的价格却下跌,直到低于买进价格,使买入股票的成本价远远高出目前售出价格的状况。

套牢就意味着亏本,它是每一位股票投资者都不愿意遇到的,但我们不能保证自己的每一次判断是正确的,面对消息满天飞的市场谁都有失误的时候,失误不可怕,可怕的是不去面对,面对失误寻求解决办法才是积极的心态。而每一种解套技巧都有各自不同的特点,适用的时机也各不相同,需要我们在股市运行的不同阶段采用不同的解套技巧。

一 止损了结技巧

所谓止损了结,就是将被套牢的股票全盘卖出,即把高价买进的股票低价抛出,以免股价继续下跌而遭受更大的损失。以投机为目的的短期投资者和持有劣质股票的投资者多采取这种方法。因为在处于跌势的空头市场中,品质较差的股票难有回升的机会,持有时间越长,投资者的损失也将越大。

在一般情况下,投资者当然不要轻易卖出股票了结,但在特殊情况下这种方法不仅是必要的,而且还是一种股票操作技巧。在以下情形中,投资者一定要注意观察股市走势,选择合适时机,果断地采用此方法。

(1)当大盘要反转下跌时要止损了结

当大盘要从上涨趋势转为下跌趋势时,持有股票是很危险的,投资者要扔掉幻想,即使亏本,也要迅速抛出手中的股票,否则,损失会加大。

(2)误购炒高股

在人为的炒作下,有些股票的价格远远高于其价值,且脱离大盘运作的轨道,而在市场上,有些投资者欠缺思考,盲目跟风追涨,错将这些被炒高的股票购入。事实上,这类股票已属天价,一旦下跌,难有回升、解套的机会,因此,买入该种股票是极其危险的。

(3)根据持股多少了结

在止损了结操作中,根据持有股票的多少,可采取一批了结法和分批了结法。例如,某投资者手中持有 800 股股票,当价格跌到界限点,他全部售出,此为一批了结法;当他持有股数较多如 6 万股时,便可规定一个临界度,如 19 ~

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

20 元，出 2 万股；跌至 19 元时，再出 1 万股……，此为分批了结法。这种方法有助于进一步减少风险损失，如若价格反转上升便获利，增大反败为胜的机会。

二 不怕下跌怕放量

有的股票无缘无故地下跌并不可怕，可怕的是成交量的放大。尤其是主力持股比较多的品种绝对不应该有巨大的成交量，如果出现，十有八九是主力出货。所以，对任何情况下的突然放量都要极其谨慎。

三 拒绝中阴线

无论大盘还是个股，如果发现跌破了大众公认的强支撑，当天有收中阴线的趋势，都必须加以警惕。尤其是本来走势不错的个股，一旦出现中阴线，就可能引发中线持仓者的恐慌，并大量抛售。有些时候，主力即使不想出货，也无力支撑股价，最后必然会跌下去，而且有时候主力自己也会借机出货。所以，无论在哪种情况下，见了中阴线都应该考虑出货。

四 不买问题股

买股票要看看它的基本面有没有令人担忧的地方，要防止基本面突然出现变化。在基本面确认不好的情况下，谨慎介入，随时警惕。

五 基本面服从技术面

股票再好，形态坏了也必跌；股票再不好，形态好了也能上涨。即使特大资金做投资，形态坏了也应该至少出 30% 以上，等待形态修复后再买进。对任何股票都不能迷信。有人 10 年前买的深发展到今天还没卖，我们认为是不足取的。因为如果真的看好它，应该在合适的价位抛出，又在合适的价位再买进。始终持股不动，是懒惰的体现。

六 冷热互换技巧

在该方法中，有两种操作方式可供投资者选择：一是去弱留强，即先忍痛把手中的弱势股抛出，然后换进市场中的强势股，当投资者在发现手中所持股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票为明显的弱势股，且在短期内难有翻身机会时，采用此方法有明显效果；二是去热留冷，与前者相反，这时是热门股的股价已很高，难有再上升的机会，此时可把热门股卖出，换进未上涨的冷门股，低价冷门股一般有补涨行情，这样既避免了被套牢的危险，又加大了胜率。该方法看起来有点保守，但较为稳健。

七　摊平技巧

随着股市的下跌，投资者可采用摊平技巧，在不同的界限点多次加码买进股票，以降低所持股票的平均成本，并在股价回升至平均成本之上时可解套。

采用摊平技巧，一般须有较充实的资金，并以整体环境尚未恶化、股市并未由多头市场转入空头市场为前提，否则，就会陷入越套越多的困境。

八　拨档子法

拨档子就是多头先卖出股票，即先停损了结，然后在价位变动到较低价位时给予补进，待到上升时抛出，以本次盈利抵补上次亏损，减轻或轧平上档解套的损失。

拨档子法适用于资金有限的投资者，而且在熊市中有明显的效果。

在股票市场中，股票被套牢的现象、原因多种多样，投资者在动用解套方法时，要果断、迅速、敢于忍痛割爱，同时应针对不同问题选择相应的方法，对症下药，灵活运用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十七章　股市风险的衡量与评估方法

风险是指人们在进行某项活动时遭受各种损失的可能性。股票投资风险则指投资者在买卖股票时不能获得预期投资收益或遭受损失的可能性，即股票投资的实际收益和预期收益之间的偏差度。例如，股票投资的预期报酬为20%，但实际只达到10%，那么，这两者间的差额10%（即20% －10%）就是股票投资中的收入风险；如果投资者一年前以每股15元买进某公司股票2000股，共耗3万元，一年后该股票价格下跌为每股10元，这时卖出只能收回2万元，这就是买卖股票中本金受损失的风险。

一　系统风险和非系统风险

股票投资的总风险可以分为系统风险和非系统风险。

所谓系统风险，是指由于某种原因对市场上的各种股票都会造成损失的可能性，它又称不可分散风险。例如，国家出台新政策、提高银行存款利率、实行企业股份制等。这时，市场上所有的各种类型的股票价格都将会发生变化，但是各种类型的股票其变化幅度是不一样的，那么风险程度亦不一样。

系统风险的主要特点：一是由于共同的因素所引起；二是影响所有股票的收益；三是不可能通过股票投资的多样化来回避或消除。其来源和表现主要有购买力风险、市场风险和利率风险。

非系统风险又称可分散风险，是指某些个别因素对单支股票造成损失的可能性。它与系统风险不同，专指个别股票所独有并随时变动的风险。这种类型风险的主要特点：一是由于特殊因素所引起；二是只影响某种股票的收益；三是可通过股票投资多元化来消除或回避。其来源和表现主要有企业风险和财务风险。

这两方面的风险可以通过股票持有的多样化和正确的投资组合来降低、抵销和避免，总风险和系统风险、非系统风险的关系公式表现为：

$$总风险^2 = 系统风险^2 + 非系统风险^2$$

二　非系统风险的衡量

投资者如果要做较大金额的中长期投资，仅了解股票市场存在哪些风险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是不够的，还要将风险量化，衡量投资中的利弊、得失，方能作出正确的投资决策。

在股市上，常用期望收益率和标准差这两个指标来衡量股票投资的风险。

假设某种股票的投资收益受几种可能性的影响，其中第一种可能性发生的概率为 P_1，第二种可能性发生的概率为 P_2，……，第 n 种可能性发生的概率为 P_n。当第一种可能性发生时，该股票的投资收益率为 r_1；当第二种可能性发生时，该股票的投资收益率为 r_2，……，当第 n 种可能性发生时，该股票的投资收益率为 r_n，则股票的期望收益率 E(r) 为：

$$E(r)=\sum_{i=1}^{n}P_i r_i$$

其中：P_i 为第 i 种可能性发生的概率；r_i 为第 i 种可能性发生时，该股票的投资回报率。

该股票的风险为：

$$\sigma=\sqrt{\sum_{i=1}^{n}[r_i-E(r)]^2P_i}$$

下面具体举例说明：

若未来的经济形势有好、一般、差三种可能，这三种可能性发生的概率分别为 0.3、0.4 和 0.3，股票 A 在这三种情况下的投资收益率分别为 20%、15% 和 10%，股票 B 在这三种情况下的投资收益率分别为 100%、15% 和 −70%，如图 1−17−1 所示。请计算出它们的风险：

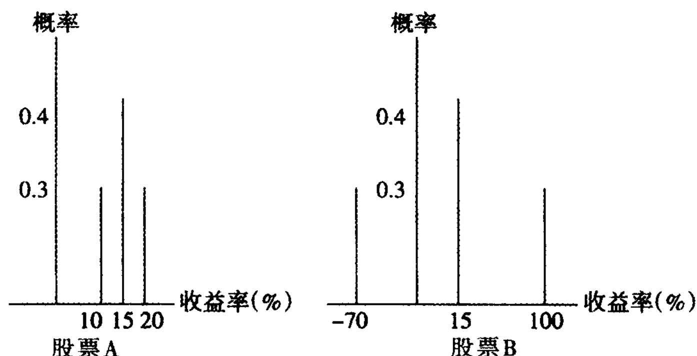


图 1−17−1　股票 A、B 股的收益图

股票 A 的期望收益率：

$$E(r)=20\%\times0.3+15\%\times0.4+10\%\times0.3=15\%$$

股票 A 的风险：

$$\sigma=\sqrt{(20\%-15\%)^2\times0.3+(15\%-15\%)^2\times0.4+(10\%-15\%)^2\times0.3}$$
$$=3.87\%$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同理可计算出股票 B 的期望收益率为 15%，风险为 65.84%。

从计算结果可以看出，股票 A 和股票 B 的期望收益率一样，表明当投资次数足够多时，购买股票 A 和股票 B 的收益率一样。股票 B 的风险比股票 A 大，表明当投资者只投资一次时，购买股票 A 的收入较稳定（从 10% ~20%），风险较小；购买股票 B 的收入波动大（从 -70% ~100%），风险较大。

三 购买多种股票以降低非系统风险

若投资者同时购买两种股票，则这两种股票组合后的期望收益率和风险为：

$$E(r) = X_1E(r_1) + X_2E(r_2)$$

$$\sigma = \sqrt{\sigma_1^2X_1^2 + \sigma_2^2X_2^2 + 2p_{12}\sigma_1\sigma_2X_1X_2}$$

其中：$E(r_1)$、$E(r_2)$ 分别表示第 1 种股票和第 2 种股票的期望收益率；X_1、X_2 分别表示第 1 种股票和第 2 种股票在组合中所占的比重；σ^1、σ^2 分别为第 1 种股票和第 2 种股票的风险；p_{12} 为第 1 种股票和第 2 种股票的相关系数，其取值范围为：[-1，+1]。

为了分析上的简便，我们假设 $X_1 = X_2 = 0.5$，则购买两种股票后的风险为：

$$\sigma = \frac{1}{2}\sqrt{\sigma_1^2 + \sigma_2^2 + 2p_{12}\sigma_{\sigma 2}}$$

当 $p_{12} = 0$ 时，即第 1 种股票和第 2 种股票的收益毫无关系时，购买两种股票的风险为：

$$\sigma = \frac{1}{2}\sqrt{\sigma_1^2 + \sigma_2^2} \qquad \leq 0.5\sigma_1 + 0.5\sigma_2$$

当 $p_{12} = 1$ 时，即当这两种股票的收益率会同时上升或同时下降时，购买两种股票的风险为：

$$\sigma = 0.5\sigma_1 + 0.5\sigma_2$$

当 $p_{12} = -1$ 时，即这两种股票的收益率完全负相关（若第 1 种股票的收益率上升，第 2 种会下降，反之亦然）时，购买两种股票的风险为：

$$\sigma = 0.5(\sigma_1 - \sigma_2)$$

从以上的分析可以看出，当投资者购买两种正相关的股票，其非系统风险降低较少；当投资者购买两种负相关的股票，其非系统风险降低较多。

当投资者购买多种股票时，其总风险可用图1 -17 -2来表示，从图 1 -17 -2 中可以看出，股票组合后的非系统风险会随着所购买股票种类的增多而减少，当投资者所购买的股票足够多时，非系统风险接近 0。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

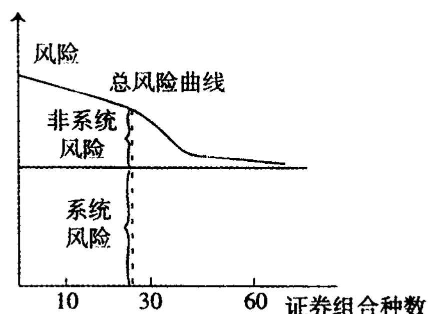


图 17-2　股票组合与风险减少的关系

四　系统风险的衡量

系统风险是用来衡量股票对一般市场波动的反应程度，它用 β 系数来衡量。受市场同一因素影响，不同股票而产生的价格波动幅度是不一样的。如受国家调高利率的影响，有的股票价格下跌幅度小些，有的股票价格下跌幅度大些。一般来说，价格下跌幅度大则系统风险大，价格下跌幅度小则系统风险小。β 系数计算公式为：

$$\beta\ 系数 = \frac{某种股票的价格波动幅度}{整个股票市场平均的价格波动幅度}$$

从公式可以看出：当 $\beta=1$ 时，表示股票价格波动幅度与市场平均幅度相同，该股票属于中等风险（指系统风险）程度的股票；当 $\beta=2$ 时，表示当市场平均价格下跌 10% 时，该股票价格下跌 20%，该股票风险较大；当 $\beta=0.5$ 时，表示市场平均价格下跌 10% 时，该股票价格下跌 5%，其风险较小。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十八章　股市风险的规避与防范技巧

股票的收益和风险是密不可分的，任何一个股民都希望以最小的风险来换取最大的收益。然而在实际的投资中不可能人人如愿。理智的股民能正确认识并预测风险，采取各种正确的投资方法，切实地防范各种风险的发生，使收益得到保障。

一　投资三分法

投资三分法是指投资者将其可支配的全部资产分配在不同投资领域的一种投资方法。其具体操作为：将全部资产的 1/3 存入银行，1/3 用来购置房产等不动产，1/3 用来购买债券、股票等有价证券。在这种投资组合中，存入银行的资产具有较高的安全性和变现能力，但收益性较低；购置房产等不动产的资产具有较好的保值性，但变现能力较差；购买债券、股票的资产具有较好的收益性，但风险较高。如投资者将全部资产合理地分配在这三种投资形态上，则可以互补长短、相得益彰。

在有价证券的投资上，同样也可以实行三分法，即用一部分资产购买风险很小的债券，一部分资产购买风险较小的股票，一部分资产购买风险大、收益高的股票。

投资三分法囊括了投资的安全性、流动性和收益性的三个原则特点，是一种较适合新股民采用的可以减少股市风险的投资策略。

二　试探性投资法

初涉股市者，大都把握不好最适当的买进时机。如果在没有太大的获利把握时就将全部资金投入股市，极有可能在股市下跌时遭受惨重损失。如果新股民先将少量资金购买股票作为试探，以此作为是否大量购买的主要依据，不仅可以减少股票买进中的盲目性和失误率，还能减少投资者买进股票后被套牢的风险。

试探性投资法是一种新股民初入股市发生风险时赖以自保的投资策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三 分散投资法

分散投资也是避免风险的有效方法,分散投资的原则为:

①公司单位的分散。投资者切忌只购买一家公司的股票,而应将其资金分散于数家公司的股票。

②行业种类的分散。投资者将投资分散于数种不同性质的行业,可避免因购买同一行业而带来的损失。

③时间的分散。依靠领取股息的投资必须事先了解各公司的发息日期。针对股市的淡季与旺季,若能在时间上分散,也可减少损失。

④地区上的分散。不要全部购买某一地区的股票,而应分散到不同的地区去,风险也随之分散。

⑤投资组合。投资组合是根据股票的利润与风险程度,进行合理的选择、搭配,以降低风险负担。其基本前提是:在同样风险水平下,选择利润较大的股票;在同样利润水平下,选择风险最小的股票。

四 分段买入法

当投资者对股市的行情走势不能准确把握时,而将全部资金一次性投入购进某种预计会上涨的股票,当该种股票的价格确实大幅度上涨时,投资者可以获得十分丰厚的利润;但反之,投资者就会蒙受较大的损失。为了防范这种风险,投资者可以采取分段买入法。

具体操作是:在某一价位时买入第一批,在股价上升到一定价位时再买入第二批,以后再在不同价位分别买入第三、第四批等。在买入过程中,一旦出现股价下跌,投资者既可立即停止投入,也可根据实际情况出售已购股票。分段买入法的优点是能有效地降低风险,但同时也存在着减少投资收益的缺陷。如果市场行情一直看涨,采取一次性投入的方法就会比分段买入法获取更多的收益。但具体情况需要具体对待。

五 分段卖出法

分段卖出法和分段买入法类似,其具体做法是:在股票某一价位时卖出第一批,在股价下跌到一定价位时再卖出第二批,以后再在不同价位分别卖出第三、第四批等。在此过程中,一旦出现股价上升,投资者既可立即停止卖出,也可根据实际情况购进股票。分段卖出法的优点是能有效地降低风险,但同时也存在着减少投资收益的缺陷。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十九章 股市陷阱

一 股票上市公司的陷阱

作为股票的发行者,发行公司不应该直接进入交易市场买卖,然而,不少公司为了谋取非法利益,往往采用一些手段来蒙骗广大股民,花样繁多,手段不少。为了帮助大家提高鉴别力,避免落入股票市场陷阱里,现举出以下案例,请大家引以为戒。

1. 自买自卖股票

即发行公司以垄断的方式买进自己的股票,维持或抬高本公司的股票价格,待公司股票价格在市场上升之时,再把所买进的股票卖出,从而赚取利润。

有些公司的老板为了使自己公司的股价上涨,以公司的名义参与了股票市场的短期投机行为,炒高公司的股价,赚取短期的投机利润,大发营业外之财。如 2004 年 4 月,在唐万新等的决策和指挥下,截至 14 日,新疆德隆、德隆国际累计买入新疆屯河、合金投资、湘火炬 A 3 只股票共计 678 亿元。在操作过程中,共动用了 24705 个股东账户,通过采取连续买卖、自买自卖等方式,使上述老三股价格表现异常,长期居高不下,按照移动平均法计算共非法获利 98.61 亿元。期间,3 只股票的最高持仓比例全部高达 91.5% 以上,自买自卖量占总交易量的最高比例全部在 99.83% 以上。

2006 年 4 月,德隆总裁唐万新因操纵证券交易价格罪,被判处有期徒刑 3 年,涉案公司因操纵证券交易价格罪被判处罚金各 50 亿元,这是迄今我国证券市场额度最高的一次罚款。

2. 虚假资产评估

发行公司在发行股票时,必须报送经资产评估机构签署的资产评估报告和会计师事务所签署的验资报告。而经过批准上市的发行公司要在每个会计年度,向证券主管机构报送财务报告书。有些上市公司弄虚作假,想尽一切办法在财务报表上做手脚,一是故意隐瞒重要情况,二是通过中介机构在资产评估上做文章。

我国资产评估的内容涉及到资产出售、股份制经营、企业兼并、资产租赁、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

企业清算、抵押担保等十多种行为，资产评估的难度大，因此，资产评估作为一个新兴的行业，客观上存在一些亟待完善的地方。

有些企业对待资产评估的态度十分微妙，有时希望将资产评高一些，如在企业与别人合资或搞股份制改造时；有时又希望评低一些，如在计提资产折旧时。这样，企业可以灵活评估自己的资产，达到为自己牟利的目的，使一些不知内情的股民在购买股票时上当受骗。

1992 年 7 月 7 日，深交所宣布原野实业公司的股票自即日起暂停交易，其原因除了有股本投入不实外还有重要的一条，就是资产评估有问题。

3. 虚假财务报表

财务报表记录了一个公司的经营状况，是股民了解公司经营业绩的最主要途径。有些上市公司不顾国家会计准则的规定，在财务报表上大做文章，或虚假赢利，或隐藏部分利润不报，以达到自己弄虚做假的目的。因此，投资者必须既重视公司的财务报表，又不可盲目轻信，要善于去伪存真，找到有用的信息，以免落入陷阱。

一些经营业绩不佳的公司职员为了达到高价抛出手中股票的目的，大量制造利多的假消息，在财务报表上制造盈余的假象来迷惑不知情的投资者以拉高股价，然后抛出手中股票后一走了之，上当的是那些对“利多”信以为真的买家，造成他们手中所持的股票被套牢。

另一方面，有些业绩优良的公司又在想方设法将公司盈余隐藏于账面之外，这从有些绩优股的获利能力竟然低于业绩一般的同业企业就可看出端倪。种种手段不一而足。

二　证券公司的陷阱

证券公司（简称“券商”）是证券市场的中坚力量。它们与股票投资者的接触最多，是许多投资者参与市场的中介。为了保护投资者的利益，法律对它们的限制也特别多，以避免券商进行各种非法活动，保证市场有一个公平竞争的环境。但是由于大部分投资者的时间和精力都有限，无法时时刻刻监测市场，这就在客观上给一些不良券商造成了可乘之机。

1. 欺诈客户

客户与经纪人之间是委托与被委托的关系，双方的信任极为重要。但是有些券商利用客户的信任大行欺诈之道。

券商欺瞒客户，是指券商为谋私利而侵害其委托人的权益的行为。具体表现为经纪人食价、擅自动用客户的资金等。这些都是《中华人民共和国证

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

券法》第七十三条规定的禁止证券商欺瞒客户的欺诈行为。下边分别介绍几种常见的情况：

“空麻袋背米”是一句行话，指的是券商瞒着客户拿客户的资金、股票自己做交易。当他们看到某种股票价格很高时，擅自把客户股票卖出，等到价格下降之后再买回以补回空缺。这样从账面上看，客户股票还“原封不动”地在那放着，实际上这些股票早已是下过“海”、滚了一身利回来的股票，其差价被券商吞掉了。当然券商这么做并不能完全掩人耳目，细心的客户若时常看看自己的账户，会发现自己不知道的成交记录。只可惜他们中许多人没闹明白自己的钱是券商在掌握，这些奇怪交易是券商在自谋利润。“空麻袋背米”中还有一种情况是证券商在代客户买入后，见股价上升便据为己有，待股价高涨后抛出，然后再把客户资金账户的缺口填上，告诉客户的却是并未买到此种股票，目的也在于独吞其利。

券商欺瞒客户的手段可谓层出不穷，在券商为股民设下的陷阱中还有食价，即最低价和最高价的陷阱。投资者由于受很多条件的限制，许多人无法打电话到交易所委托券商做出买卖交易，而经常是看到当日传播媒介中的行情，发现有合适机会，就全权委托证券经纪商代为买进或卖出。而在电话委托后，由于种种原因，投资者往往很少核实交易执行情况，这容易给券商造成各种可乘之机，券商可能在当日交易完成之后，参看当日股票的买卖价格向客户作出回复，使客户在买入时以当天最高价付款，而在卖出时只拿到最低价。

还有一种券商欺瞒客户的手段——利用客户的全权委托，做许多不必要的买卖。这种频繁的买卖活动并不是出于对客户利益的考虑，而纯粹是为了赚取手续费。

2. 透支交易

我国的股票市场还很不规范，许多投机者利用券商把自己资金卡上的少量资金进行放大，买卖股票。这种种投机行为使得巨额透支成为股市上凶险的黑洞，加大了股市的风险，且容易造成一种恶性循环。对券商来说，透支做股票交易的失败只能使其自食恶果。无论是面对负债累累的透支大户，还是券商自营的失败，他们都只能“牙齿打落往肚子里吞”。因为他们没有胆量公开自己的违法行为，也找不到人来赔偿损失，所以只好将目光投向股市，企图以更大规模的交易来弥补上一次的损失。

3. 违规买卖

我国相关法规有证券业从业人员不得买卖股票的规定。即使是券商有自营业务，也必须在遵从有关方面的严格规定的情况下进行。这样做无非是为了避免券商利用自身优势给其他投资者造成一个不平等竞争的环境，而券商

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

违规买卖股票的诸多表现中,承销证券的承销商违规截留本应公开上市的股票是比较典型的一种。

有些承销商在承销发行量较少的热门股票时,并非正常出售给公众,而是将大部分新发行的热门股票分配给内部人员,如合伙人、亲属、高级职员及其他证券经纪商,截留股票,等股票价格扶摇直上时再高价出售。

三 投资者的陷阱

投资者投资股市就是为了获得利润。有些投资者为了谋利,设置种种陷阱。下面是几种常见的非法行为:

1. 虚假交易

虚假交易是指某些大户利用不同的身份,在不同的证券公司开立户头,分别委托两个经纪人,由一方卖出,另一方买进,人为地拉高或压低股价,从中牟利。

对敲是虚假交易的常见手段,主要是为了制造无中生有的成交量以及利用成交量制造有利于主力的股票价位。主力操盘常采用对敲,过去一般是为了吸引散户跟进,后来则变成了一种常用的操盘手法,建仓时对敲、震仓时对敲、拉高时对敲、出货时对敲、做反弹行情仍然运用对敲。对敲的方式有很多,常见的有以下几种:

(1)建仓

主力在建仓时为了能够在低价位搜集到更多的筹码,往往通过对敲的手法来压制股票价格。这时候盘面表现的特点是股票下跌时,单笔成交量明显大于上涨或者横盘时的单笔成交量。

(2)拉股价

以大幅度拉抬股价为目的对敲,一般是主力在基本完成建仓过程之后的常用手法。在主力基本完成建仓过程之后,股票价格往往会以很快的速度上扬,以巨量长阳甚至是跳空缺口来突破层层阻力,往往以较大的手笔大量对敲,制造该股票被市场看好、大买家纷纷抢盘的假象,提升其他持股者的期望值,减少日后该股票在高位盘整时的抛盘压力,使筹码锁定更牢,股价能够比较轻松地拉抬起来。

(3)震仓

当股票价格被拉抬到较高的位置之后,外围跟风盘的获利已经比较丰厚,为了减少进一步拉抬股价的压力,主力采用大幅度对敲震仓的手法,使一些不够坚定的投资者出局。

(4)逐步出货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经过一段时间的出货之后，股票的价格有了一定的下跌幅度，许多跟风买进的中小散户已经纷纷套牢，抛盘开始减轻，成交量明显萎缩。这时，主力往往也会不失时机地以较大的手笔连续对敲拉抬股价，以便能够把手中最后的筹码卖个好价钱。

2. 虚假消息

信息是影响股价的一个重大因素。许多投资人爱打听各种消息，于是个别人通过散布谣言来哄抬或压低股价，从中渔利。对付这种伎俩的办法是冷静地分析股票，不可盲目跟进。那些不盲目跟风的人往往能众人皆赔我独赚。

3. 低进高出

操纵者先卖出股票并散布谣言，造成市场恐慌，于是人们纷纷卖出手中股票，使股票供过于求，股价下跌，大户则暗中趁机大量买进。而一般这种反复买卖股票者只做短线持有，其目的并不在于长远投资，所以压低进货之后他们要做的就是千方百计地拉高股价出货了。大户以庞大资金收购股票并故意散布对自己有利的消息，诱使一般人跟进，使股票求大于供，股价大幅上升，当股价达到一定价位时，大户暗中分批或集中出货，造成股价突然回跌，致使高价跟进的人被套牢而亏损累累。以上就是所谓的拉高出货。

无论是压低进货还是拉高出货，都是大户在利用人性的弱点。前者是针对投资者抢反弹的心理，后者针对的则是投资者盲目追高的心理。

4. "骗线"陷阱

在股市上，很多股民主要靠技术分析中的线图来判断股票买卖的时机，一些股市操纵者就通过操纵股票价格，使技术分析图中出现虚假的买卖时机，让一些不明真相的投资者上当受骗，这就是"骗线"。

技术分析中的线图被许多初入股市者奉为法宝。骗线就是要人为地在股市上制造一些股票价格，而这些价格正是线仙根据一般的线形的规律所判断出的该买入或该抛出的价格，从而使投资者中计。

5. 持股操市

在我国，根据有关证券法律规定，任何法人直接或间接持有上市公司的股份达5%时，应立即向该公司以及证交所和证监会作出书面报告。这些政策法规都是为了防止股市机构中的大户频频坐庄，恶炒个股，而中小股民只有跟风的不公平竞争现象的出现。可是偏偏有些公司或个人利用各种名义，在没有向证交所、证监会报告的情况下持股超过国家规定，操纵市场。

6. 公款炒股

公款炒股，顾名思义，就是用公家的钱来买卖股票。股市虽说能赚大钱，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但受资金规模的限制，许多小投资者不能赚到太多的钱，加之股市风险极大，因此有些不法投资者就打起了公款的主意。用国家的钱炒股，对个人来说自然大有好处，但对国家来说，一旦赔了，国家就要承受巨大损失。同时对股市来说，这笔不义之财同样不受欢迎。因为用公款炒股，往往数额巨大，加之用公款炒股的人只追求短线利益，遇涨就买，遇跌就抛，使股市投机性更强，更加动荡。

7. 买空卖空

卖空是指投资者在手中并没有股票的情况下仍然在高价位将股票卖出，待此种股票价格下跌后再补回股票平仓的一种证券信用交易方式。它有着极大的杠杆效应，与期货等金融工具一样具有很大的风险。在我国股市中，为了减小风险，这种行为是不允许的。我国股票市场上仍奉行全额准备制度，即一手交钱一手交货，不准许买空卖空。但有些投资者通过不正当途径，还在做着卖空勾当。一旦市场朝其预测方向变动，则可以赚钱之后再把空缺补回。若市场走向相反，后果就不堪设想了，卖空投机者未必有能力承担高价补回卖股票所造成的损失，这样势必会引起市场的混乱。

8. 内幕交易

在股市上，内幕人员比一般投资者先知悉有关信息，拥有一般投资者所没有的信息优势。当一般投资者还在像猜谜一样猜测股价走势时，具有内幕信息的内幕人员已经知道了谜底。为了保证股民的公平竞争，国家严禁内幕交易。但由于在具体管理上存在一定的难度，内幕交易的现象在我国还不时发生。

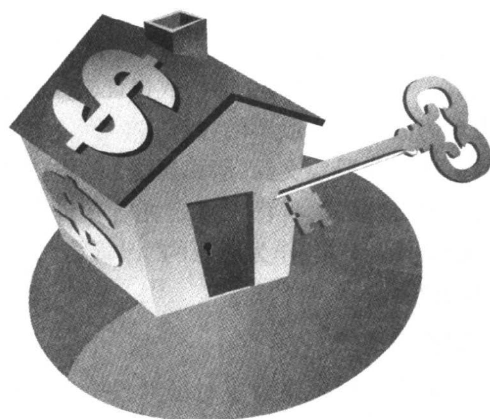
1993 年 9 月 16 日，中国农业银行襄樊市信托投资公司上海证券营业部（以下简称“襄樊上证”）了解到深圳华阳保健用品公司将大量购入延中股票这一内幕信息后，即于 9 月 17 日至 27 日分三次自营购入延中股票 62.78 万股，并于 10 月 7 日高价抛出。在不到一个月的时间里，盈利 1600 多万元。中国证监会查处该案后，对襄樊上证的内幕交易行为决定没收非法所得并处以罚款及暂停营业。

以上从几个方面介绍了中国股市上存在的几大类陷阱。通过对它们的识别，可以帮助股民在投资时作出正确抉择。这些陷阱或明或暗，识别起来难易不同，这就要求投资者步步留心，不要被股市陷阱所迷惑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

·第二篇·
新股民入市必知程序



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章 A股入市交易的必知程序

投资者参与股票投资,要做的第一步是开户。投资者需到当地的证券登记公司办理证券交易所的股票账户和资金账户,开立证券账户卡和资金账户卡。任何一个股民都必须在交易所拥有账户,才能进行交易。

第一节 A股交易步骤

一 开户

新股民欲进入股市,首先要开设两个账户(卡)。一个是交易所发放的、用以存放股票的股票账户(卡),另一个是券商发放的、用于存放资金的资金账户(卡)。股票账户是投资者进入市场的通行证,只有拥有它,才能进场买卖证券。股票账户在深圳又叫股东代码卡或股东卡。同时,股民的资金也不是买股票时就交给券商,卖出后就立即提走,一般也是存放在券商处,所以股民还需在证券公司开设一个资金账户(卡),以便资金的进出和保管。实际上,股票账户(卡)、资金账户(卡)是股民的两种金融资产存在形态,其中资金账户(卡)与银行账户(卡)之间的互动构成银证转账;股票账户与资金账户之间的互动关系表现为股民买卖股票的过程。

我国实行的是无纸化股票交易,股民虽是股票的拥有者,但不占有股票实物,所有的股票都采取记账式,且都按规定托管在证券登记公司或券商处,所以需要开设一个股票账户(卡)作为股票的"保管箱",以便准确地记录股票的数量及股票的交易过程。

1. 何谓证券账户卡

证券账户是指证券登记机构为了对证券投资行为进行准确、有效的记载和清算、交割而给证券投资者设立的专门账户。每个证券账户配发一个股东代码,每个代码(也就是每一个证券账户卡的号码)只对应一位投资者。每一笔交易都要将证券账户号码(或称股东代码)连同买卖委托一齐报入证券交易所,证券交易所凭这个号码来识别到底谁持有了、持有多少及何种股票。

证券账户卡是证券登记机构发出的、证明投资者开立了某个证券账户的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有效凭证。投资者可凭证券账户卡和本人有效身份证到指定的证券交易营业部门办理证券的交易、分红、派息、登记过户等事宜(股票过户登记随着股票交易成功而自动被证券交易所记录,投资者并不需要在完成交易后专门向某机构声称自己已拥有股权)。

无论是深圳证券账户卡还是上海证券账户卡,一张证券账户卡可以在全国任何一家交易所会员券商处开户,两者所不同的是:深圳证券账户卡可以在多家证券营业部开户并可同时交易;而上海证券账户卡必须办理指定交易,在办理指定交易后只能在指定的一家证券营业部使用,转换证券交易营业部时,还需要办理变更指定交易手续。

建议投资者开立并使用自己的证券账户,勿合用或借用他人证券账户,避免将来造成不必要的法律和经济纠纷。

2. 证券账户卡的种类

证券账户卡分为深圳 A 股、深圳 B 股、上海 A 股、上海 B 股和基金账户卡等几种。

由于我国目前两个证券交易所的证券账户卡是不能通用的,因而想同时投资在深圳及上海证券交易所挂牌买卖的股票的投资者,一般都要注册两个股东卡,一个是由上证所签发的,只用于购买在上证所挂牌上市交易的股票、基金及债券;另一个是由深圳证券登记有限公司发出的,只用于购买在深交所挂牌上市交易的股票、基金及债券。

上证所证券账户由一个英文字符与 9 位数字组成,最后一位数字为校验位。根据投资者类别或账户的用途不同,证券账户的分类如表 2-1-1 所示。

表 2-1-1

上证所证券账户类别	投资主体	举　证
A 类	个人投资者账户	A100000001
B 类	机构投资者账户	B100000001
C 类	境外投资者账户(用于 B 股交易的账户)	C100000001
D 类	证券公司自营账户	D100000001
F 类	证券投资基金账户	F100000001

投资者应按国家有关规定在相应的范围内开立和使用证券账户,不得串用。深交所证券账户不分个人与机构,均由 8 位阿拉伯数字组成,如 12345678。

3. 怎样办理证券账户卡

投资者如需入市,应事先开立证券账户卡。分别开立上海证券账户卡和深圳证券账户卡。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(1)上海证券账户卡

投资者可以到上海证券中央登记结算公司在各地的开户代理机构处(一般是证券营业部)办理有关申请开立证券账户手续,办理时需带齐有效身份证件和复印件。

开户费用:A 股个人纸卡 40 元/户,个人磁卡本地 40 元/户,异地 70 元/户,机构 400 元/户;B 股个人 15 美元/户,机构 75 美元/户。

(2)深圳证券账户卡

投资者可以通过所在地的证券营业部或证券登记机构办理,需提供本人有效身份证及复印件;委托他人代办的,还需提供代办人身份证及复印件。

证券投资基金、保险公司开设账户卡则需到深圳证券交易所直接办理。

开户费用:A 股个人 50 元/户,机构 500 元/户;B 股个人 120 港元/户,机构 580 港元/户。

4. 怎样开设资金账户

资金账户是投资者买卖股票时进行资金清算的账户。这个账户要到证券营业部办理。

目前我国有深交所和上证所两家。投资者买卖证券应直接通过交易所的会员,也就是一般所说的证券公司进行。目前深沪证券交易所的会员有 100 多家,会员所属的证券营业部有 3000 多家,分布在全国各地。投资者可以根据自己的实际情况选择证券营业部。

投资者选定证券营业部以后,即可在此家营业部开立资金账户。投资者开立资金账户要经过以下几个步骤:

①到证券部规定的银行开立一个活期存折(原来已开立的活期存折仍然有效)。

②带本人身份证(若委托他人代办,代办人还需带自己的身份证)、证券账户卡、活期存折到自己选定的证券营业部。

③与证券营业部签署各一式二份的《代理证券交易合约》及《指定交易协议书》(上证所账户必须)。

④证券部发给投资者交易账户卡。

⑤投资者办理网上交易。

5. 怎样开通"银证通"

"银证通"又称存折炒股,是指商业银行的储户以活期存款账户作为证券买卖资金账户和清算账户,以银行的电话银行系统作为股票交易委托系统,通过证券营业部的席位进入证券交易所买卖证券的业务。

这一方式的优点有三:一是资金全部由银行保管,存取款更方便、安全;二

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是投资者减少了交易成本，得到方便的交易服务；三是银行网点众多，可以方便投资者就近开户。

开通“银证通”需要到银行办理相关手续。开户步骤如下：

①到银行网点办理开户手续：持本人有效身份证、银行同名储蓄存折（如无，可当场开立）及深沪股东代码卡到已开通“银证通”业务的银行网点办理开户手续。

②填写表格：填写《证券委托交易协议书》和《银券委托协议书》。

③设置密码：表格经过校验无误后，当场输入交易密码，并领取协议书客户联，即可查询和委托交易。

6. 账户挂失与销户

投资者在上证所买卖证券，如果不慎丢失证券账户卡，必须通过事先指定的一家会员进行挂失办理（上海实行指定交易）。

深圳实行转托管，即深交所投资者可以以同一证券账户在多个证券营业部买入证券，但必须在原买入证券的营业部委托卖出该证券，也就是说，投资者在办理账户挂失和销户时必须在买卖证券的营业部办理挂失转户手续。未办理指定交易的投资者，可选择一家证券营业部办理挂失转户手续。

证券账户挂失转户的流程是：

①向所在证券营业部报失，办理证券账户冻结手续。

②凭证券营业部出具的挂失证明到开户代理机构开立新的证券账户，并在该证券营业部办理新账户的指定交易。

③委托指定交易的证券营业部办理账户挂失转户手续，可以在挂失后的第三个交易日起通过新的证券账户卖出原账户内的证券。

投资者已经办理挂失的证券账户内如还留存内部职工股等证券的，投资者凭《上海证券交易所证券账户挂失申请书》及身份证件办理原账户的解冻手续，然后再办理转户手续。原挂失证券账户如办理过指定交易，投资者须通过该账户指定交易的证券营业部办理证券转户手续；如未办理过指定交易，投资者应通过拟转入账户指定交易的证券营业部办理证券转户手续。

如果因各种原因不再使用证券账户，投资者可凭本人身份证和证券账户卡到指定交易的证券营业部办理（未指定的必须先办理指定交易）证券账户销户手续。投资者在办理证券账户销户前，必须卖出该账户中的所有证券。

二 委托

委托是指证券经纪商按股票投资人的委托，代理投资人买卖证券，并从中收取佣金的交易行为。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 委托的内容

当委托人向证券商办理委托时，必须详细说明下述内容：

①买卖股票的名称。

②买进或卖出。

③买卖股票的价格。

④买卖股票的数量。根据证券交易所的有关规定，股民在委托买进股票时，必须购买整数股（即100股的倍数）；在委托卖出股票时，可以委托卖出零股，但必须一次性卖出，不能分批卖出。因此，在电脑竞价撮合系统中会有零股委托卖出现象，相应的买入委托者就有可能以零股成交，而不是以整数股成交。同样，委托卖出整数股者也可能会卖出零股。例如，甲委托卖出135股，价格为10元；乙委托卖出200股，价格为10.01元。此时，丙委托买入200股，价格为10.01元，这样，买入方丙可从卖出方甲处买入135股，价格为10元，再从卖出方乙处买入65股，价格为10.01元，丙委托购买的200股全部成交；委托买入方丁也委托买入200股，价格也是10.01元，这样委托买入方丁只能从乙处买入余下的135股了，因而出现了零股。

此外，证券交易所还对股票买卖的最大申报数量作出相应的规定：上市公司流通股数量在3000万股以下，每笔申报数量定为最高不超过10万股；流通股票数量在3000万股（含3000万股）至1亿股（不含1亿股），每笔申报数量调整为最高不超过20万股；流通股票数量在1亿股以上（含1亿股），每笔申报不超过100万股。

2. 委托的方式

委托的方式有四种：柜台递单委托、电话自动委托、电脑自动委托和远程终端委托。

①柜台递单委托是指带上自己的身份证和账户卡，到已开设资金账户的证券营业部柜台填写买进或卖出股票的委托书，然后由柜台的工作人员审核后执行。

②电脑自动委托是指在证券营业部大厅里的电脑上亲自输入买进或卖出股票的代码、数量和价格，由电脑来执行你的委托指令。

③电话自动委托就是用电话拨通开设资金账户的证券营业部柜台的电话自动委托系统，用电话上的数字和符号键输入想买进或卖出股票的代码、数量和价格，从而完成委托。

④远程终端委托就是指通过与证券柜台电脑系统联网的远程终端或互联网下达买进或卖出指令。

除了柜台递单委托方式是由柜台的工作人员确认委托者的身份外，其余

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3 种委托方式则是通过委托者的交易密码来确认委托者的身份，所以一定要好好保管自己的交易密码，以免泄露，给自己带来不必要的损失。当确认身份后，便将委托传送到交易所电脑交易的撮合主机。交易所的撮合主机对接收到的委托进行合法性的检测，然后按竞价规则，确定成交价，自动撮合成交，并立刻将结果传送给证券商，这样就能知道您的委托是否已经成交。不能成交的委托按"价格优先，时间优先"的原则排队，等候与其后进来的委托成交。当天不能成交的委托自动失效，第二天再以以上的方式重新委托。

3. 委托的程序

当投资者开立证券账户后，并不意味着就马上可以进行证券买卖，还必须办事好以下事项：

选择一家证券营业部，作为自己买卖证券的代理人，并与它签定《指定交易协议》、《证券买卖代理协议》和其他协议，明确双方的责任和权利。签定完协议之后，在选择的证券营业部开立资金账户，并存入足够的资金，这样便可开始进行证券买卖了，此时也才意味着投资者和证券经纪商建立了经纪关系。投资者的委托，通常应在规定的交易营业时间内办理。委托一般当天有效，即委托有效期为委托申报开始至当天闭市结束。

如果委托没有全部成交，委托仍可继续执行，直到有效期结束。按照投资者的委托要求已经成交的委托，投资者应该对成交结果给予承认，并按期履行交割手续，否则便违约了。在委托未成交之前，投资者有权变更或撤销委托。变更委托，视同重新办理委托。

只有在办理上述事项后，投资者才可以正式进行证券交易。

4. 委托的具体要求

(1)出具证件

为了保证委托的真实性，防止不法分子扰乱交易秩序，保护投资者权益，多数券商要求投资者在递交委托单时出具股票账户和身份证。

(2)确认证券代码

委托时不要光填写证券名称，还必须准确填写证券代码，所以委托时，必须确认代码。如代码有误，即使名称写对也容易出问题。

(3)委托当日有效

一般情况下，一个委托指令的有效期是从委托之时起，到当日交易所营业终了(停盘收市)前的时间内。

(4)委托数量

委托数量为一个交易单位的整数倍，交易单位一般为 100 股，不接受零股委托。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(5)委托单具备法律效力

5.委托的价格指令

投资者在委托前应权衡利弊,在市价委托、限价委托和停损价委托这三种委托策略中选择一种。

(1)市价委托

市价委托是最普遍、最容易执行的一种委托指令,即投资者向证券经纪人发出按当时市场价格买卖某种证券的指令。证券经纪人在接到买卖指令后,立即以当时的市场价格买入或卖出投资者指定数量的某种证券。采用市价委托,投资者只能确定买卖何种证券,而不能确定以什么价格来买卖。

采用市价委托买卖证券有两个好处:一是成交迅速,因为这种委托没有规定买卖的具体价格,有时在委托单交给经纪商几分钟后即可成交。二是成交的把握性大,只要没有意外情况发生,该种委托一般都能得到执行。市价委托一般在客户急于买进或卖出股票时采用,通常更为那些急于在跌势中出售股票的客户所欢迎。因为市场股价急剧下跌时,几分钟的延迟就会大大增加损失。因此,采用市价委托策略,能迅速成交,将损失缩小到最低限度。

市价委托策略的缺陷是:当市场价格波动较大,且所报的买价较高或卖价较低时,容易出现高价买进或低价卖出的情况。因此,投资者在选用此种委托策略时需权衡利弊,以避免造成不必要的损失。

(2)限价委托

限价委托是指投资者要求经纪商在执行委托指令时必须按限定的价格或比限定价格更有利的价格买卖证券。投资者向券商发出买卖某种股票的指令时,不仅提出买卖的数量,而且对买卖的价格作出限定,即在买入股票时,限定一个最高价,只允许券商按其规定的最高价或低于最高价的价格成交;在卖出股票时,限定一个最低价,只允许券商按其规定的最低价或高于最低价的价格成交。也就是说,必须以限定价格或低于限定价格买进证券,以限定价格或高于限定价格卖出证券。

例如,一份委托单规定购买某公司股票一手,限价每股100元,如当时市价为100元或99元,经纪商当然就可以按单买进;如果当时市价是101元或更高,经纪商就不能执行这张委托单,因为行情不符合要求。卖出也是如此。如一张出售某公司股票一手的委托单,委托人限价为每股80元,如当时市价为80元或80.50元,当然可以出售;如当时市价是78元或77元,这笔交易就不能进行。所以,限价就是委托人对某种证券所愿付出的最高买价或所能接受的最低卖价,过了这个界限,委托单就失效。

限价委托的优点是,与市价委托正相反:市价委托的优点是成交迅速,缺点是可能价格不够满意;限价委托的优点是价格由自己规定,可以满足自己的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要求，主要缺点在于成交比较难，甚至长时期被搁置，无法获得成交机会，导致机会成本较大。

例如，限定某种证券的买价为60元，当时市场上的价格由65元逐步下跌到60.50元，又反弹而逐步上升，这个限价委托单就得不到执行的机会，而且也很难预测要等到什么时候才能执行。有时限价委托不能成交的原因还不一定是在价格上，供需双方价格相符，但在数量上供不应求或相反，也较难成交。

(3)撤单

当证券商接受投资者买入股票的委托后，就要按照投资者的要求去购买股票，因此这部分资金当天就必须锁定在该用途上，即使不能成交，也只有等到第二天该合同自动作废以后，这部分资金才能解冻出来。卖股票时也一样，当证券商接受投资者卖出股票的委托后，就要按照投资者的要求去卖出该股票，因此这部分股票当天就必须被锁定，即使不能成交，也只有等到第二天该合同自动作废以后，这部分股票才能解冻出来。如果投资者在当天要动用被锁定的资金（在委托买入时，想改变买入价格或不想买入）或股票（在委托卖出时，想改变卖出价格或不想卖出），就必须先通过撤单撤销该委托，才能动用被锁定的资金或股票。如果投资者在完成撤单之前，原来的委托已经成交，就不能撤单。

6. 委托报价的技巧

委托买卖股票，报价十分重要。无论在深交所还是上证所交易，成交价格都遵循同一条原则，即“价格优先，时间优先”，在这两个“优先”中，“价格优先于时间”。即：每一交易日中，任何一支股票都有买方和卖方，在交易系统中被分别排列在买盘和卖盘里，当买盘与卖盘的价位产生交叉时就意味着交易成功了。

比如：市场上有三个人同时挂出某只股买盘，分别为：A挂出8.40元共4000股，B挂出8.20元3000股，C挂出8.00元共2000股；这时已有三个人挂出卖盘，分别为：D挂出7.80元共4000股，E挂出8.20元1500股，F挂出8.40元共1500股。其买卖盘排列见表2－1－2：

表2－1－2

买　　盘	卖　　盘
A:8.40元4000股	D:7.80元4000股
B:8.20元3000股	E:8.20元3000股
C:8.00元2000股	F:8.40元1500股

鉴于报价上买盘A出价最高，其委托得以先撮合成交，又由于卖盘以D出价最低，也可以先撮合。体现竞价原则中的“价格优先”。同时，因为D是先进入电脑的委托单，那么A和D的成交价以D为准，按7.80元成交4000

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股,体现了竞价原则中的“时间优先”。接下来 B 和 E 的条件符合,又以 8.20 元成交 3000 股。而 C 和 F 则都因为期望值过高,无法成交,只能等待新的买盘和卖盘进入。同样道理,单向的买盘或卖盘价格上相同时,以委托单先输入电脑者先成交。

以上情况说明,当投资者判断个股即将下跌时,应低填几个价位卖出自己的股票离场,而不应该为贪恋分毫之得失而招致更大的损失;当投资者判断个股即将上涨时,应高填几个价位买入股票以得到继续上涨的利润,如果过分计较几分几毫的进货成本,则有可能因踏空而悔之晚也。

7. 沪市 A 股指定交易与撤销指定交易

全面指定交易制度是上证所推出的一项交易管理措施。其基本含义是凡在上证所从事证券交易的投资者,均应事先明确指定一家证券营业部作为其委托、交易、清算的代理机构,并将本人所属的证券账户指定于该机构所属席位号后方能进行交易,在该经营机构以外的营业机构不能进行证券买卖。其作用是:

①可有效防止股票被盗卖。

②自动领取股票现金红利及红股。

③到期记账式债券利息兑付到期记账式债券本息兑付的自动划拨。

④随时查询证券余额情况等。

如果投资不办理指定交易,上证所电脑交易系统将自动拒绝其证券账户的交易申报命令(B 股除外)。

投资者办完指定交易后如果对所指定的证券经营机构不满意或由于其他原因需改换证券经营机构时,可办理变更手续。

在办理变更指定交易的手续时,投资者需到原证券营业部提出撤销指定交易的申请,并由该证券营业部完成向上证所电脑交易系统撤销指令交易的指令申报。撤销指定交易的申报一经上证所电脑交易系统确认,指定交易的撤销即刻生效,上证所于当日闭市后通过成交数据传输系统将已被确认撤销的指定交易信息传送至相关证券营业部。

办理变更全面指定交易的投资者在其撤销指定交易手续办妥后,必须另行选择一家证券营业部重新办理全面指定交易,重新办理全面指定交易的办法与新办全面指定交易的方法相同。

投资者需要注意的是,办理撤销指定交易必须在投资者于原指定的券商处已完成交收责任且无违约情况的前提下进行。如果投资者在办理撤销指定交易时出现以下几种情况中的一种,投资者暂时不能撤销指定交易:

①投资者当日已经有证券成交,尚未履行交易交收责任的。

②投资者当天已经办理了委托,但未成交,且未成交部分的委托尚未全部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

撤销的。

③投资者账户证券余额有负数未能解决的。

④投资者账户撤销后会造成券商总的证券余额出现负数的。

⑤尚处于新股认购期内的。

⑥上证所中央登记结算公司认为不能撤销的其他情况。

办理指定交易的投资者,其证券账户不慎遗失,应先向其指定交易的证券营业部报失,在投资者未办妥挂失、过户等手续前,由该证券营业部监控报失的证券账户,以防止其他人用该证券账户在该证券营业部买卖证券。

8. 深市转托管手续

转托管只对深交所证券而言,由于深交所的股票买卖实行的是托管证券商模式,即由券商和深交所中央登记公司分级管理。投资者在甲证券商处买入的股票,由甲证券商托管,在未办理转托管手续前只能在该证券商处卖;投资者如果因为种种原因希望在乙证券商处卖出该股票,须先办理"转托管"手续。其中原托管证券商称为转出托管商,拟指定的受托证券商称为转入托管商。

(1)可办理转托管的证券品种

可办理转托管的证券品种只包括深交所挂牌的 A 股、B 股、基金、可转换债券、国债和权证等。

(2)办理转托管时间

办理转托管必须在深交所交易时间内进行。停牌的证券在停牌期间不能办理转托管。

(3)办理转托管手续流程

办理证券转托管手续,须投资者本人亲自办理。其流程如下:

①投资人凭本人证券账户卡、身份证办理转托管手续。

②当日委托不得转托管,认购的新股、送配股等在未到账之前不能转托管。

③投资者可将所有证券一次全部转走,也可只转走其中的一部分。

④A 股转托管当日可撤单 ,B 股转托管当日不可撤单。

⑤转托管 T+1 日生效,即办理转出手续的下一交易日,转出股票才可在转入券商处交易。

⑥收费:每次不超过 20 元。

9. 怎样办理电话委托

(1)电话委托开户手续

第一步:投资者携本人身份证、证券账户卡,亲自到自己选中的证券营业部柜台办理开户手续。一般证券营业部都开有办理电话委托的专柜。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二步:在柜台领取电话委托开户申请表,正确填写个人有关资料。然后在券商提供的两份电话委托协议书上签字,交齐证件材料的复印件,待营业员将手续办全,取回自己的证件和一份《电话委托交易协议书》及操作说明书,就完成了电话委托开户的全过程。

开立电话委托服务项目的客户一般离券商的营业场所较远,不便每次成交后做交割,这时候客户可以采用系统提供的查询功能来核实自己的资金余额。营业部通常会为客户保留当月的历史交割单,并为客户打印资金、股票交易情况的明细对账单。

电话委托虽然有上述种种好处,但投资者在选择这种服务方式时也应考虑电话委托可能存在的一些问题,如:在交易活跃时,如果委托系统线路少,常会出现占线情况;电话委托属于一种间接委托,易产生交易纠纷等。

(2)电话委托操作方法

客户拨通电话后即可进行委托服务,为节省电话委托系统的资源占用,每项输入等待时间超过5秒,客户仍无按键反应,系统就按超时处理,终止此次服务。

客户通过电话进行委托时,可以采用提前输入功能,即在语音提示未全部讲完时输入要委托的代码、价格或数量,系统在每笔委托的最后都要给客户复述整笔委托单,使客户有最后确认的机会。同时,对确认的委托单将回复给客户一个委托合同号,依此合同号,客户可以进行当日委托单或历史委托单成交查询。

在委托过程中,客户如发现自己的输入不正确,可以随时挂机,自行中断本次委托。

假设一股民的上海股东代码是A123456789,交易密码为123456,委托买入“方正科技”(代码600601)100股,每股价格11.23元,其操作过程如下:

拨通开户证券营业部的外线委托电话(电话号码在开户时领取的操作说明书上已标明)。

①“上海委托按1,深圳委托按2”(语音提示):1。

②“请输入上海股东代码”:123456789。

③“请输入交易密码”:123456。

④“按1买入,按2卖出”:1。

⑤“输入证券代码”:600601。

⑥“输入买入数量”:100#。

⑦“输入买入价格”:11*23#。

⑧语音复述:“您委托买入‘方正科技’100股,价格11元2角3分,按1确认,按0挂线”:1。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⑨“请稍候，您的委托成功，委托号是100088”。

⑩挂机。

由于电话委托系统软件不同，具体操作会有所差别，投资者应仔细阅读操作说明书。

10. 怎样开办网上证券交易

网上证券交易是指投资者利用因特网(Internet)资源获取证券的即时报价、分析市场行情，并通过因特网委托下单，实现实时交易。

网上证券交易是最近几年才发展起来的一种新的交易方式，投资者对其有一个逐渐认识和适应的过程。但随着因特网技术的飞速发展、证券电子商务和电脑应用的日益普及，网上证券交易日渐显示其旺盛的生命力和广阔的发展前景。尤其是电脑性能的不断提高、价格的不断下降、国家对通讯业的重点投入和国内网络技术的不断提高，因特网出口带宽日益提高、因特网接入方式多种多样、网络接入商日益增多、上网费用逐步降低，加上电脑操作的日益简单化，网上证券交易将在今后得到迅速普及，投资者学习网上证券交易的有关知识十分必要。

(1)网上交易的办理步骤

①先到证券公司开户柜台开立股东账户。

②在开户柜台签订网上交易委托协议书，认可风险揭示书。

③由开户柜台为投资者在交易系统中开通网上交易功能。

④由远程部为投资者进行网上交易的安装、操作教学演示，教会投资者在自己家的电脑上下载、安装、操作网上交易程序。

⑤如果自己安装确有困难，远程部将为投资者上门安装。

(2)网上交易应注意的问题

近年来，网上炒股以其方便、快捷、安全的优势，深受投资者的青睐，但也有许多投资者对网上交易的理财方式还缺乏了解，对如何控制风险还很茫然。

投资者有必要掌握网上交易的一些操作规则和应该注意的问题，以确保正确地进行网上操作及资金股票的安全。

①股民必须在具有网上交易资格的营业部开户，并仔细阅读营业部的网上交易手册，只有这样才能得到相关法律和法规的保护。

②正确设置交易密码，并不定期地更换和修改。与传统的证券交易系统一样，网上交易系统主要通过客户号码(即股东号码)和交易密码作为交易对象的识别标志。所以投资者一定要注意交易密码的保密性，切忌用吉祥数字、生日、手机号、传呼号等与自己特征有关的字符作为交易密码。对于使用公用电脑(比如办公电脑、网吧电脑等)进行交易的投资者，要不定期地更换交易密码。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

③在开通网上交易的同时，要同时开通电话委托，这样有利于在网上交易系统出现故障时，还能不失时机地买卖股票。

④准确操作，以确保发出的买卖信息准确无误。投资者在输入买卖信息时一定要谨慎操作，仔细核对买入和卖出股票的价格，确认准确无误时，方可输入。因为券商在和投资者签订网上交易协议时明确规定：输入交易信息必须准确无误，否则造成的损失，券商概不负责。

⑤交易完成后要及时退出交易系统。交易者在使用完交易系统后，一定要注意及时退出交易系统。有的投资者由于不是在同一时间买卖股票，为图方便，习惯于按最小化按钮，此时交易中心和交易软件并没有断开连接，用户如果在离开电脑的时候忘记退出软件，任何人都可以操作账户，尤其是在一些公共场所，容易出现盗买和盗卖股票的现象，造成不必要的损失。

⑥注意及时查询。买卖结束后，股民应及时利用网上查询功能进行查询，以确认自己的委托是否被券商受理，委托是否成功。由于网络运行的不稳定性，有时电脑界面没有显示委托已经成功，但当投资人再次发出委托，券商却已收到两次委托，造成股票重复买卖，所以及时查询非常必要。

⑦别过分依赖系统数据。由于各券商网上交易系统统计数据不同，有的券商网上交易系统在涨停板计算中没有考虑新股、ST 股之类，涨跌幅限制所有股票均按 10% 计算。另外，个股如遇有配股、转增或送股，交易统计的成本就会出现偏差，所以不要过分依赖系统提供的数据，要以券商交割单提供的实际信息为准。

⑧要注意券商的各种规定。为了控制网上交易的风险及防止被恶意破译客户密码，一些券商采取了一些防范措施，比如客户在进行网上委托身份认证时，若连续三次错误输入密码，则系统会自动冻结客户账户，以保证客户账户的安全性，这时客户要携带有效证件，到所开户的营业部柜台作解冻申请；再比如，一些券商还规定：用户买卖证券时以“手”为单位进行交易，1 手是 100 张证券，相当于 1000 元面值。这些投资者在开通网上交易时都应该注意。

⑨要注意网络的防黑防毒。近来网络黑客猖獗，病毒不断，为了保证您使用的机器和网络不受病毒的侵害和黑客的骚扰，确保交易密码和股票个人资料不泄露，有必要在系统上安装防黑防毒的杀毒软件，并定期升级。

⑩要注意其他优惠举措。网上交易降低了券商的交易成本，增加了网络公司的客户资源，因此深受券商和网络公司的青睐。为了争夺客户，券商和网络公司纷纷采取优惠政策，投资者应该关注这种举措，以降低自己的交易成本。

⑪注意及时挂失。如果遗失了股东卡和相关证件，要及时到开户的证券营业部办理挂失手续，以防股票被盗买和盗卖。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三 传递指令

券商接受委托后，立即用电话或电脑与该券商驻交易所的交易员进行联系，传达委托人的指令。(电脑自助委托则没有此步骤)在这一步骤中，券商充当了证券交易所与股民之间的媒介。

四 报价、竞价与成交

券商的计算机系统接到指令后，即时贮存并编号，以最有利于委托人并能成交的价格进行报价。然后进行各种报价的互相配对即竞价。只要将指令输入计算机终端，通过计算机将报价传入交易所的电脑主机，由主机自动配对交易，一旦成交，就发出信号，通知成交结果。

目前深交所和上证所采用电脑竞价的成交方式。

1. 竞价成交的原则

在证券交易所交易的所有的证券均按照价格优先、时间优先的原则进行竞价成交。所有的买卖申报由电脑交易主机按照公平、公正的原则自动撮合成交，并通过交易所的卫星和地面光缆通讯系统，即时将行情向市场公开。

2. 集合竞价

目前，我国上海、深圳证券交易所采用的竞价方式有两种，即集合竞价和连续竞价。

所谓集合竞价，就是从交易日每天的9:15开始，投资人可以根据前一天的收盘价和对当日股市的预测来输入股票价格，而在这段时间里输入计算机主机的所有价格都是平等的，不需要按照时间优先和价格优先的原则交易，而是按最大成交量的原则来定出股票的价位，这个价位就被称为集合竞价的价位，而这个过程被称为集合竞价。9:25分以后，投资人就可以看到证券公司的行情显示屏上各种股票集合竞价的成交价格和数量。有时某种股票因买入人给出的价格低于卖出人给出的价格而不能成交，那么，9:25分后大盘上该股股票的成交价一栏就是空的。当然，有时有的公司因为要发布消息或召开股东大会而停止交易一段时间，那么集合竞价时该公司股票的成交价一栏也是空的。因为集合竞价是按最大成交量来成交的，所以对于普通股民来说，在集合竞价时间只要输入的股票价格高于实际的成交价格就可以成交了。所以，通常可以把价格打得高一些，也并没有什么危险，因为所有在集合竞价成交的委托，无论委托价格高低，其成交价均为开盘价。普通股民买入股票的数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量不会很大,不会影响到该股票集合竞价的价格,只不过此时资金卡上必须要有足够的资金。

(1)集合竞价成交的四个步骤

第一步,确定有效委托。在有涨跌幅限制的情况下,有效委托是这样确定的:根据该证券上一交易日收盘价以及确定的涨跌幅度来计算当日的最高限价、最低限价。有效价格范围就是该只股票最高限价、最低限价之间的所有价位。限价超出此范围的委托为无效委托,系统作自动撤单处理。

第二步,选取成交价位。首先,在有效价格范围内选取使所有委托产生最大成交量的价位。如有两个以上这样的价位,则依以下规则选取成交价位:一是高于选取价格的所有买委托和低于选取价格的所有卖委托能够全部成交;二是与选取价格相同的委托的一方必须全部成交。如满足以上条件的价位仍有多个,深市则选取离昨市价最近的价位;沪市则将这几个满足以上条件的价位相加,再除以其个数。

第三步,集中撮合处理。所有的买委托按照委托限价由高到低的顺序排列,限价相同者按照进入系统的时间先后排列;所有的卖委托按委托限价由低到高的顺序排列,限价相同者按照进入系统的时间先后排列。依序逐笔将排在前面的买委托与卖委托配对成交,即按照"价格优先,同等价格下时间优先"的成交顺序依次成交,直至成交条件不满足为止,即不存在限价高于等于成交价的叫买委托或限价低于等于成交价的叫卖委托。所有成交都以同一成交价成交。

第四步,行情揭示。

——如该只股票的成交量为零,则将成交价位揭示为开盘价、最近成交价、最高价、最低价,并揭示出成交量、成交金额。

——剩余有效委托中,实际的最高叫买价揭示为叫买揭示价,若最高叫买价不存在,则叫买揭示价揭示为空;实际的最低叫卖价揭示为叫卖揭示价,若最低叫卖价不存在,则叫卖揭示价揭示为空。

集合竞价中未能成交的委托,自动进入连续竞价。

(2)集合竞价中需要注意的问题

①所有在集合竞价成交的委托,无论委托价格高低,其成交价均为开盘价。

②沪、深两地股票的开盘价是由集合竞价产生的,如果集合竞价未能找出符合上述三个条件的成交价格,则开盘价将在其后进行的连续竞价中产生,连续竞价的第一笔成交价格即为该股当日的开盘价,如果某只股票因刊登公告等原因于上午停牌,则于13:00点起直接进入连续竞价,其第一笔成交价格则为该股当日的开盘价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

③沪深两市每日集合竞价时间为上午9:15～9:25,在这段时间内交易所只接受申报,不进行撮合,但可以撤单。9:25～9:30之间的5分钟既不能报单也不能撤单,9:27由集合竞价产生开盘价,9:30开始进入连续竞价阶段。

④配股、债券(包括国债、企业债等)以及新股申购都没有集合竞价,只在正常交易时间进行连续竞价。可转换债券上市首日的开盘价由集合竞价产生,之后的交易与债券相同。

2. 连续竞价

所谓连续竞价,即是指对申报的每一笔买卖委托,由电脑交易系统按照以下两种情况产生成交价:最高买进申报与最低卖出申报相同,则该价格即为成交价格;买入申报高于卖出申报时,或卖出申报低于买入申报时,申报在先的价格即为成交价格。

上海、深圳证券交易所在正常交易时间即每周一至周五上午9:30～11:30,下午13:00～15:00采取连续竞价方式,直至收市。连续竞价期间每一笔买卖委托进入电脑自动撮合系统后,当即判断并进行不同的处理,能成交者予以成交,不能成交者等待机会成交,部分成交者则让剩余部分继续等待。按照我国目前的有关规定,在无撤单的情况下,委托当日有效。若遇到股票停牌,停牌期间的委托无效。

综上所述,集合竞价是将一段时间内所有的委托一同成交,其价格不易受个别报价的影响,并能反映绝大多数交易者的买卖意愿,产生的价格比较公道和合理,且可以防止操纵股价的行为。深交所以前在股票交易中均采用集合竞价的方法产生价格,其优点是每一次价格的产生都基本不会受偶然因素影响,即使股民的申报价格偏离较大或错报,其成交价一般也不会偏离前一成交价太大,所以集合竞价产生的价格变动比较平滑。而连续竞价因为是一对一撮合,产生的价格波动较大,股市行情的变化也容易大起大落,特别是当股民错报委托价格时,交易系统会毫不留情地按照所报价格成交。目前沪深股市的交易系统均是在集合竞价产生开盘价后就进入连续竞价阶段,所以股民对委托报价必须十分地谨慎,防止错报或误报。

五　清算交割

投资者在委托证券经纪人买卖各种证券之后,就要及时办理证券交割。证券交割时间的长短由证券交易系统的技术先进程度所决定。目前的证券交易多采用计算机联网系统,所以证券交易的时间都比较短,一般在证券成交的当日收盘后即可完成证券交割。

所谓证券交割,是指买入证券方交付价款,领取证券,卖出证券方交出证

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

券收取价款的收交活动。

证券清算业务,主要是指在每一营业日中每个证券经营机构对成交的证券数量与价款分别予以轧抵,对证券和资金的应收或应付净额进行计算的处理过程。在证券交易过程中,当买卖双方达成交易后应在事先约定的时间内履行合约,买方需交付一定款项获得所购证券,卖方需交付一定证券获得相应价款,这一钱货两清的过程称为交割。

清算交割实际上包含两种情况:其一为证券商与交易所之间的清算交割。证券商一般都必须在证交所所属的清算公司或其委托银行处开设专门清算账户,由清算公司集中清算,并以内部划账、转账等方式交割净余额股票或价额。其二为委托人与证券商之间的清算交割,即买者支付现金而获得股票,卖者交付股票而取得现金。由于委托人已在证券商处开设证券账户与现金账户,故这种清算交割不必由当事人出面进行实物交割,而是由电脑自动完成。

1. 证券清算交割的原则

①净额交收原则;

②钱货两清原则。

2. 清算与交割的联系

①从时间发生及运作的次序来看,先清算后交割,清算是交割的基础和保证,交割是清算的后续与完成。

②从内容上看,清算与交割都分为证券与价款两项。

③从处理方式来看,证券经营机构都是以交易所或清算机构(如结算公司)为对手办理清算与交割,即结算公司作为所有买方的卖方和所有卖方的买方与之进行清算交割。

3. 清算与交割的区别

①两者最根本的区别在于:清算是对应收应付证券及价款的轧抵计算,其结果是确定应收应付净额,而并不发生财产实际转移;交割是对应收应付净额(包括证券与价款)的交收,发生财产实际转移(虽然有时不是实物形式)。

②从处理单位来看,清算一般以同一清算期内证券经营机构的每一个交易席位作为一个清算单位,即每个营业日对证券经营机构的每一个交易席位作一次清算;如果该证券经营机构拥有多个席位,则由证券经营机构再将相应席位清算数据汇总后同结算公司集中办理交割事宜。

4. 交割日期

按交割日期不同,交割可分为五种:一是当日交割,又称 T+0 交割,即买卖双方在成交当天完成付款交割手续,这种方式可以使买卖双方较快地得到股票或现金。在 T+0 交割方式下,投资者买进股票成交后,可以马上卖出;卖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出股票成交后，可以马上买进。二是次日交割，也称 T+1 交割，即在成交后的下一个营业日才能办理成交的交割手续。三是例行交割，即买卖双方在成交之后，按照证券交易所的规定或惯例履行付款交割。四是选择交割，即买卖双方自主选择交割日期，这种交割方式通常在场外交易中使用。五是发行日交割，这种交割方式适用于新股发行。

我国目前实行 A 股 T+1 交割制度，股民所查询到的账户上的资金余额及股票余额均为可用数，不包括因委托买入而冻结的现金余额、因委托卖出而冻结的股票数量和当日买入成交的股票数量。但股票卖出成交后的资金会及时存入资金所在的余额中，这部分资金可于当日使用。即当日买进不能当日卖出；当日卖出后资金当日到账，可于当日再次买进，从差价中获取利润。

由于我国证券交易所实行证券集中保管和无纸化交易，股票的过户手续在交易成交的同时就已经由电脑自动完成，无需专门办理股票过户手续。

5. 清算交割注意事项

为确认成交与否，投资者在办理委托后及时到指定交易的证券营业部办理证券清算交割手续，及时了解证券账户的库存余额情况。委托是否成交一般以清算交割为准。在办理清算交割时，证券营业部应向投资者提供书面交割凭证，如《成交交割通知单》等。

第二节 A 股交易规则

一 交易规则

①交易时间：周一至周五 9:30～11:30、13:00～15:00（公众假日除外）。

②交易单位：买入数量只能是 100 股或 100 股的整数倍；零股可以一次性卖出。

③涨跌幅限制：普通 A 股，上一交易日收盘价 ±10%；上市新股，上海、深圳无限制，ST 股上、下限都为 5%；PT 股上限 5%，无下限。

④买卖实行 T+1 交易。

⑤客户委托买入时，须预先缴付股票价金及各项费用的全额资金；委托卖出时，须持有足够股份，严禁买空卖空。

⑥客户交易采用证券公司的小键盘自助委托、电话自助委托系统、网上交易方式或证券公司提供的其他方式。如有特殊情况不能完成上述委托，客户可通过证券公司交易员进行柜面委托，若本公司交易员无法确认委托人身份

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易员有权拒绝接受委托。

二 清算交割

①实际交割时间为 T+1 日,不到 T+1 日,客户不能提取卖出股票款。

②客户可在次日索取交割清单。

三 分红派息

①红股在上市交易日自动到达客户账户。

②办理了指定交易的客户,股东账户内持有股票的所有红利由证券公司直接划入客户资金账户(上海 A 股);托管在证券公司的股东账户内持有股票的所有红利由证券公司直接划入客户资金账户(深圳 A 股)。

③客户如果在股权登记日后办理了转托管,其红股仍在原托管券商处领取(深圳 A 股)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章 B股入市交易的必知程序

B股是人民币特种股票,它是以人民币标明面值,以外币认购和买卖,在境内(上海、深圳)证券交易所交易的普通股,即B股上市公司的注册地和上市地都在境内。

第一节 B股交易步骤

投资B股,投资者本身首先应具备由证券监督管理部门规定的资格、条件。根据中国证监会有关规定,B股的投资者限于:

①外国的自然人、法人和其他组织。

②中国台湾、香港、澳门地区的自然人、法人和其他组织。

③定居海外的中国公民。

④境内居民个人。根据规定,目前我国的B股只对境内的个人居民开放,境内法人机构尚不能投资B股。

⑤中国证监会规定的其他投资人。

符合这些规定的人都可以投资B股进行交易。

一 开户

1.B股开户的有关规定

①首先,境内居民个人要凭个人有效身份证明到其外汇存款银行将其现汇存款或外币现钞存款划入拟开户的证券经营机构在同城、同行的B股保证金账户(证券经营机构须有B股交易席位和B股经纪业务代理权),暂时不允许跨行或异地划转外汇资金。境内商业银行应当向境内居民个人出具进账凭证,并向证券经营机构出具对账单。其次,凭本人有效身份证明和进账凭证到证券经营机构开立B股资金账户,资金最低金额为等值1000美元。最后,凭B股资金账户证明在经证交所证券登记结算公司委托的证券经营机构或其他机构(如商业银行)开立B股股票账户。境内居民个人办理开户手续时,必须由本人办理,不得委托他人代办。

②境外自然人(包括港澳台地区,下同)开户须提供本人有效身份证明或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

护照、提款印鉴,指派代理人的客户须与代理人同时到证券营业部填写代理人资料并鉴署《授权委托书》,明确授权范围,如果投资者本人由于种种原因不便亲自到证券营业部开户和进行买卖操作,可由代理人出具《授权委托书》或由代理人签署《保证书》,然后在证券营业部开立资金账户,在交易所证券登记结算公司委托的证券经营机构或其他机构开立 B 股股票账户。

③境外机构开户须持境外注册商业登记证书原件及复印件,授权证券执行人的书面授权书,并明确授权范围和授权证券执行人的有效身份证明或护照原件、复印件,预留机构提款印鉴一份。余下手续同个人投资者一样,办理 B 股资金和 B 股股票账户。

2. 开设 B 股保证金账户的程序及手续

只要经证监会批准经营 B 股业务和经外汇局批准经营外汇业务的证券公司和信托投资公司,其总部和每一家分支机构都可以办事 B 股业务。境内个人投资者可以在同城任何一家经批准经营 B 股业务的证券公司和信托投资公司及其分支机构进行 B 股交易。开设 B 股保证金账户的程序如下:

①凭本人有效身份证明文件到其外汇存款银行将其现汇存款或外币现钞存款划入拟开户的证券经营机构在同城、同行的 B 股保证金账户(暂时不允许跨行或异地划转外汇资金)。

境内商业银行向境内居民个人出具进账凭证,并向证券经营机构出具对账单。

②凭本人有效身份证明和本人进账凭证到证券经营机构开立 B 股资金账户,开立 B 股资金账户的最低金额为等值 1000 美元。沪市须办理指定交易。深市不用办理指定交易。

境内居民个人可以使用境内现汇存款和外币现钞存款购买 B 股。入市资金起点 1000 美元或等值相当港元,其他外币应按银行公布的汇率通过银行兑换转为上述两种币种。入市资金无上限限制。

境外投资者投资 B 股不能使用现钞,应持现汇存款。

目前,国内将外币信用卡视同现钞管理,但投资者不能用外币信用卡上的资金买卖 B 股,需将外币信用卡上的资金转成现钞存款[①]才可以买卖 B 股。

3. 开设 B 股证券账户的程序及手续

中国证券登记结算公司深圳分公司作为深圳 B 股的法定登记机构,负责 B 股投资者开户业务,同时授权一些证券营业部、银行或其他代理开户点开立

---

① 现汇存款是指境外汇入或携入的外汇票据转存境内商业银行的存款。外币现钞存款是指境内居民个人持有的外币现钞存入境内商业银行的存款。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

B 股账户。投资者可到具备从事深交所 B 股业务资格的证券营业部或其委托的开户代理机构办理 B 股证券账户。

开设深市 B 股证券账户需要提交的材料如表 2－2－1 所示。

表 2－2－1 开设深市 B 股证券账户需要提交的材料

投资者类型	需提交的材料
境内个人投资者	金额 7800 港元(相当于 1000 美元)以上的外汇资金进账凭证及其复印件。 境内居民身份证及其复印件。境内个人投资者办理 B 股开户必须是本人亲自办理,不得由他人代办,境内法人不允许办理 B 股开户。境外个人投资者可委托他人代办,每个投资者只能开立一个账户。
境外个人投资者	境外居民身份证或护照、其他有效身份证件及其复印件。
境外机构投资者	商业注册登记证、授权委托书、董事身份证明书及其复印件、经办人身份证件及其复印件。

开户费:个人投资每户 120 港元;机构投资者每户 580 港元。

开设沪市 B 股证券账户,要求 1000 美元以上的银行进账凭证,其他要求和深市基本一致。

境内居民个人开立沪市 B 股股票账户,手续费按每户 15 美元的标准收取。

对于境内的 B 股个人投资者,无论是深圳 B 股账户卡还是上海 B 股账户卡,都可以在全国任何一家交易所会员券商处开户。二者所不同的是,深圳 B 股账户卡可以在多家证券营业部开户并可同时交易,而上海 B 股账户卡必须办理指定交易,在办理指定交易后只能在指定的一家证券营业部使用,转换证券交易营业部时,须办理变更指定交易手续。

4. 何种情况可办理 B 股账户资料变更手续

投资 B 股账户的下列资料发生变化的,应当及时到开户代理机构办理账户资料变更手续:

①姓名或名称;

②身份证明文件号码、商业注册登记证或其他证明文件号码;

③住所;

④其他资料。

5. 怎样修改 B 股开户资料或办理 B 股销户手续

由于个人资料的变更,投资者有时需要修改开户资料,办理修改开户资料

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的手续。证券营业部向投资者提供修改开户资料的业务流程为：

①投资者提供股东身份证、股东代码卡、证券账户注册资料变更申请表。

②投资者须亲临柜台修改有关资料，如系代理，还需出具代理人的身份证件及经公证证明的授权委托书。

③投资者填写《交易账户更改密码申请书》和《投资者开户资料变动表》。

④营业员审核无误后，输入股东代码修改。

如果投资者提出销户，一般手续为：

①投资者提供股东身份证、股东代码卡、注销证券账户申请表。

②营业员审核资料、查验密码后送主管签批。

③结清股东的资金和股份，办理销户手续。

④证券营业部交回投资者身份证和股东代码卡。

6. 非居民如何开设 B 股账户

B 股交易的非居民指中国香港、澳门、台湾和外国公民及取得外国永久居留权者。

非居民须携带身份证件办理开户，身份证件可以为：①外国公民身份证或护照；②中国香港、澳门特区居民身份证；③中国台湾同胞台胞证；④取得外国绿卡的中国公民持护照及绿卡，开户时须填写护照号码。

非居民开立 B 股账户的具体步骤为：

①办理汇款，并在汇款单的备注栏注明“新开户”字样和股东姓名。

②开户者自汇款当日起 5 个工作日后（境内汇款约为 3 个工作日），凭银行汇出汇单传真件或复印件到开户证券部查询资金是否入账。

③确认资金已入证券公司账号后，即可办理开户手续。

④开户者一般在 T+3 日后领取资金卡及 B 股账户卡。

二　委托

1. 委托方式

沪、深市 B 股都可以采用柜台委托、电话委托、远程终端委托方式进行交易。

2. 交易单位和报价最小变动价位

沪、深 B 股交易委托买卖和清算的价格均以 1 股为基准。深市 B 股买入、卖出委托均为 1 手即 100 股的整数倍，不足 100 股的零股可委托卖出，但不能委托买入，每股以港币为结算和报价币种，最小变动价位为 0.01 港元。

沪市 B 股买入、卖出委托以 1000 股为一交易单位或其整数倍为买卖委托

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量,不足1000股的零股可委托卖出,但不能委托买入,每股以美元为报价和结算币种,最小变动价位为0.001美元。

3. 涨跌停板

与A股一样,B股也实行涨跌停板制度:除新B股首日上市外,每只股票的交易价格相对于上一交易日收盘价的涨跌幅度不超过10%;ST股票涨跌幅不得超过5%;PT股票涨幅不得超过5%,跌幅不限。计算公式为:上一交易日收盘价×(1±涨跌幅限制),计算结果四舍五入到最小变动价位。深市B股收盘价为当日有成交的最后一分钟内所有成交价以成交量的权重的加权平均价,若该证券当日无成交,其收盘价为上一交易日的收盘价。沪市B股以当日最后一笔成交价为收盘价,若当日无成交,同样以上一日收盘价为当日收盘价。

4. B股不能信用交易

B股与A股一样,深沪两市委托买入时,须缴付B股成交金额及各项税费的100%保证金;卖出委托时,须有足够的股份,禁止买空卖空行为。

三　成交

深沪两市B股交易在“三公”的原则下实行价格优先、时间优先的成交原则,9:15~9:25期间采用集合竞价,后连续竞价交易到收市。深市B股还有大宗交易,即每笔成交数量在5万股以上,且股份托管在同一券商处的不同投资者之间的股份协议转让,券商应及时向交易所申报交易有关情况,大宗交易经交易所大宗交易系统接受后不可撤销委托。大宗交易的价格上限以前一交易日收盘价加20个价位或与当日最高价位孰高原则决定,下限亦以前一交易日收盘价减20个价位或与当日取低价位孰低原则决定。深市大宗交易是B股券商在开市后至闭市前5分钟将其接受的同一种B股买入委托和卖出委托配对后输入,经交易所的大宗交易系统确认后达成的交易。沪市B股配对交易也属协议转让。但境内居民个人投资者与非居民之间,在深沪两市均不能进行B股协议转让。

四　清算与交割

证券营业部对B股的清算和交割自动进行处理。深沪交易所规定:B股交易的结算交割期为T+3日,但买卖当日可做T+0回转交易,即当天买入的股票当天可以卖出,但其T日买入股票的股份余额或卖出股票的资金要在第

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三个交易日才能到账，特别是卖出股票的资金只能在T+3日以后才能提取。

五 过户与变更托管、指定交易

投资者在成交确认后，由证券登记结算公司自动办理过户手续。深圳B股与A股同样实行托管券商制度，在哪家券商买进的证券只能在该券商处卖出，若要转托管则需在买入成交的T+3日交割过后才能办理，且境内居民个人所购B股不得向境外券商转托管，以防止外汇资本流出。上海B股交易实行指定交易，可以撤销和重新指定，由境内居民个人向券商会员提出申请，券商将其申请通过操作平台传送至登记公司，证券登记公司审核后次日通知券商申请是否有效。境内居民个人只能在境内券商会员处进行指定交易，不得在境外B股证券经营机构处办理指定交易。

六 分红与配股

(1)送股和转增股本

由登记公司在股权登记日(即最后交易日后的第三个工作日)按照上市公司分配方案将股票自动记入投资者的股票账户。

(2)派发现金红利

由上市公司与登记公司签订代理发放协议，并在距股权登记日三个工作日前将红利款汇入登记公司指定账户。登记公司确认收到红利款后通知上市公司，并将领息股东名单提供给结算会员，结算会员书面确认后，从登记公司领取红利并转入其客户的资金账户内。

(3)配股

配股权证的配股，登记公司在登记日(即最后交易日的第三个工作日)将权证自动记入投资者股票账户内，在之后的权证交易期间内，配股权证可以通过交易方式转让。无配股权证交易的配股或配股权证交易期结束后，登记公司将投资者持有的配股权或配股权证的数据提供给上市公司及配股主承销商，由主承销商公布并通知投资者在规定期限内将配股资金汇入指定的银行账户。银行将实际到账的明细提供给主承销商，主承销商据此确认实际配股结果，并制作成电子文件交登记公司，由登记公司将股票记入投资者的股票账户。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 B股交易规则

一 交易时间

每周一至周五上午9:30~11:30,下午1:00~3:00(北京时间)。深市逢每周六、日及国内和香港公众假期休市。沪市为双休日和上证所公布的休市日休市。

二 交易单位

委托买卖及清算的价格以一股为准。深市B股买卖数额以一手即100股或其整数倍为单位。不足100股的零股可以卖出,但不可买进。沪市B股买卖数额一手为1000股或其整数倍为单位,不足1000股的零股可以卖出,但不能买进。

三 交易价位

深圳B股交易以港币计价,价格的升降单位为0.01港元。每笔有效委托的接收范围在上一笔成交价的500个价位(5.00港元)之内。新股上市当日的有效委托接收范围在上一笔成交价的1500个价位(15.00港元)之内,开盘时上一笔成交价取发行公司的发行价。沪市B股交易以美元计价,价格的升降单位为0.002美元。

四 交易方式

B股交易方式分为集中交易和对敲交易。

五 集中交易

指在交易时间内通过本所集中市场交易系统达成的交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六 对敲交易

(1)深市对敲交易规定

深市指 B 股证券商在开市后至闭市前 5 分钟将其接受的同一种 B 股买入委托和卖出委托配对后输入,经交易所的对敲交易系统确认后达成的交易。对敲交易仅限于股份托管在同一证券商处且不同投资者之间的股份协议转让。每笔交易数量须达到 50000 股以上。证券商应及时向交易所申报交易有关情况,对敲交易经交易所对敲交易系统接受后,不可撤销。对敲交易的价格上限以前一交易日收盘价加 20 个价位或当日最高价位孰高原则决定,下限亦以前一营业日收盘价减 20 个价位或当日最低价位孰低原则决定。

(2)沪市对敲交易规定

①对敲交易仅限于股份托管在同一证券商处且不同投资者之间的股份协议转让。

②每笔交易数量须达到 50000 股以上。

③证券商应及时向交易所申报交易有关情况,对敲交易经交易所对敲交易系统接受后,不可撤销。

④对敲交易的价格上限以前一交易日收盘价加 20 个价位或当日价位孰高原则决定,下限亦以前一营业日收盘价减 20 个价位或当日最低价位孰低原则决定。

七 涨跌限制

与 A 股交易一样,B 股交易也实行价格涨跌幅限制,除上市首日的证券外,每只证券的交易价格相对于上一交易日收市价的涨跌幅度不得超过 10%,ST 股票涨跌幅度不得超过 5%。每只证券涨跌限价的计算公式为:上一交易日收市价×(1±10%),计算结果四舍五入。深市 B 股每天公布的每只证券收市价是该只证券当日有成交的最后一分钟内所有成交价的成交量加权平均价;若该只证券当日无成交,其收市价位为上一交易日的收市价。沪市则以当日每只证券最后一笔成交价为收市价。

八 T+3 交收

B 股的交收期为 T+3 日,即在达成交易后的第三个交易日完成资金和股份的正式交收,并实现货银对付。在此之前,投资者不能提取卖出股票款和进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行买入股票的转出托管。

九 T+0 回转交易

B 股可进行 T+0 回转交易。投资者委托买入的 B 股经交易系统确认成交后，可在当天（T+0）至 T+3 日交割前卖出所买入的全部或部分股票。

目前上证所 A 股股票、基金的开盘价通过集合竞价方式产生。B 股和债券的开盘价以连续竞价的方式产生。投资者委托买入时，须缴付股票价金及各项税费的 100% 保证金；卖出委托时，须持有足够股份，禁止买空卖空。

第三节 沪深两市 A、B 股交易规则与费用比较

一 A、B 股交易规则比较

表 2-2-2

	上海 B 股	深圳 B 股	深沪 A 股
交易货币	美元	港币	人民币
交易单位	1000 股或其整数倍为单位。不足 1000 股的零股可以卖出，但不能买进	100 股或其整数倍为单位。不足 100 股的零股可以卖出，但不可买进	100 股或其整数倍为单位，不足 100 股的零股可以卖出，但不可买进
报价单位	最小价格变动单位为 0.001 美元	最小价格变动单位为 0.01 港元	最小价格变动单位为 0.01 元人民币
涨跌幅	除上市首日的证券外，每只证券的交易价格相对于上一交易日收市价的涨幅度不得超过 10%；ST 股票涨跌幅不得超过 5%；PT 股票涨幅为 5%，不设跌幅限制。新股上市首日不设涨跌幅限制，但上证所规定每笔成交价格不得超过前一笔成交价格的 15%；深交所规定，开盘价不得高于发行的 1500 个档位（15）港元，此后每笔成交价格不得超过前一笔成交价格的 500 个档位（5 港元）		
交易时间	正常情况下，每周一至周五 9:30～11:30、13:00～15:00。双休日、国内公众假期以及交易所所公布的休市日休市		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

	上海 B 股	深圳 B 股	深沪 A 股
开盘价	每个交易日的 9:15 ~ 9:25采用集合竞价方式产生	9:30 起连续交易产生	每个交易日的 9:15 ~ 9:25采用集合竞价方式产生
收盘价	以最后一笔成交价作为收盘价	以最后一分钟的加权平均价作为收盘价	沪市以最后一笔成交价作为收盘价，深市以最后一分钟的加权平均价作为收盘价
T+0 回转交易	可进行 T+0 回转交易，即当天买入的股票当天可以卖出，或当天卖出股票的资金当天可以再买股票		不可进行 T+0 回转交易，即当天买入的股票当天不可卖出，但当天卖出股票的资金当天可以再买股票
交易清算	实行 T+3 交收，即在 T 日卖出的资金或买入股票的股份余额要在第三个交易日（T+3）才能到账，因此卖出股票的资金要到 T+3 日才能提取，但可回转买入		实行 T+1 日交收，即在 T 日卖出股票的资金或买入股票的股份余额要在下一个交易日（T+1）才能到账，因此卖出股票的资金要到 T+1 日才能提取

二　A、B 股交易费用比较

表 2-2-3　　沪市证券 A 股交易费用一览表

业务类别		费用项目	费用标准	最终收费单位
开户				
A 股	个人	开户费	40 元/户	投资者交登记结算公司
	机构	开户费	400 元/户	投资者交登记结算公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

业务类别	费用项目	费用标准	最终收费单位
交易			
A 股	佣金	不超过成交金额的 0.3%，起点 5 元	投资者交证券公司
	过户费	过户费成交面额的 0.1%，起点 1 元	投资者交登记结算公司
	印花税	成交金额的 0.1%	投资者交税务机关（上证所代）

表 2－2－4 沪市证券 B 股交易费用一览表

业务类别	费用项目	费用标准	最终收费单位
开户			
个人	开户费	19 美元	投资者交登记结算公司
机构	开户费	85 美元	投资者交登记结算公司
更换结算会员	开户费	2 美元	目前未收
交易			
	佣金	不超过成交金额的 0.3%，起点 1 美元	投资者交证券公司
	结算费	成交金额的 0.05%	投资者交登记结算公司
	印花税	成交金额的 0.1%	投资者交税务机关（登记处代）
修改错误交易的非交易过户	手续费	30 美元/笔	错误方交登记结算公司
修改结算会员代码	手续费	10 美元/笔，每个 ORDER 最高不超过 50 美元	错误方交登记结算公司
大宗交易	佣金、结算费、印花税同竞价交易		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 2－2－5　　深圳证券 A、B 股交易费用（及代收税费）一览表

收费项目	收费标的	收费标准	备注
收费对象：投资者			
佣金	A 股	不得高于成交金额的 0.3%，也不得低于代收的证券交易监管费和证券交易经手费，起点 5 元（要约收购费用参照 A 股收费标准）	投资者交证券公司
	B 股	不得高于成交金额的 0.3%，也不得低于代收的证券交易监管费和证券交易经手费，起点 5 港元	
	代办 A 股	按成交金额收取 0.3%	
	代办 B 股	按成交金额收取 0.4%	
证券交易经手费	A 股	按成交额双边收取 0.1475‰	1. 由深交所收取（证券交易所风险基金由交易所自行计提，不另外收取） 2. 大宗交易收费：A 股大宗交易按标准费率下浮 30% 收取；B 股、基金大宗交易按标准费率下浮 50% 收取；债券、债券回购大宗交易费率标准维持不变 3. 此项费用包含在佣金之中
	B 股	按成交额双边收取 0.301‰	
	代办 A 股	按成交金额双边收取 0.1‰	
	代办 B 股	按成交金额双边收取 0.13‰	
证券交易监管费	A 股	按成交额双边收取 0.04‰	1. 代证券业协会收取 2. 此项费用包含在佣金之中
	B 股	按成交额双边收取 0.04‰	
	代办 A 股	按成交金额双边收取 0.5‰	
	代办 B 股	按成交金额双边收取 0.67‰	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

证券交易印花税	A 股	按成交金额双边收取 1‰	代国家税务局扣缴
	B 股	按成交金额双边收取 1‰	
	代办 A 股	按成交金额双边收取 1‰	
	代办 B 股	按成交金额双边收取 1‰	
收费对象:发行人			
上市初费	A 股	30000 元	深交所收取
	B 股	30000 元	
上市月费	A 股	5000 万股本以下 500 元;每增加 1000 万元股本增收 100 元,最高限额 2500 元	深交所收取
	B 股	5000 万股本以下 500 元;每增加 1000 万元股本增收 100 元,最高限额 2500 元	
收费对象:会员			
席位费	席位	60 万元/个	深交所收取
交易单位费用	交易单位	1. 交易单元使用费 对会员使用超出交费席位(指已交席位初费的席位)数量以外的交易单元,每年收取 30000 元/个的交易单元使用费。 2. 流速费 对会员使用超出交费席位(指已交席位初费的席位)数量以外的流速,每年收取 9600 元/份的流速费。 3. 流量费 每笔交易类申报(指买入、卖出、撤单申报)收取 0.15 元,每笔非交易类申报(指除买入、卖出、撤单以外的申报)收取 0.01 元。此项费用以会员为单位收取,最低收费标准为每家会员每年 2 万元。详细计收方法见《关于调整席位管理年费收费模式的通知》(深证会〔2004〕191 号)。	深交所收取

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三 A、B 股非交易类费用比较

表 2-2-6 A、B 股非交易类业务费用一览表

业务类别	费用项目	费用标准	最终收费单位
质押登记			
A 股	手续费	面额的 0.1%，超过 500 万元的部分按 0.01%，起点 100 元	投资者交登记结算公司
账户挂失补办			
A 股补原号	补办费	10 元/户	投资者交开户代理机构
A 股补开新户	补办费	同新开户	同新开户
B 股原号	补办费	10/户	投资者交开户代理机构
B 股补开新户	同新开户	同新开户	
销户（A 股）	销户费	5 元/户	投资者交开户代理机构
合并账户（A 股）	手续费	10 元/户	投资者交开户代理机构
查询			
开户资料查询（A 股）	查询费	5 元/次	投资者交开户代理机构
证券过户记录查询	查询费	20 元/年/户/次，磁盘 100 元/张，光盘 500 元/张	投资者交查询单位（登记结算公司）
账户余额查询	查询费	机构 50 元/户/次，个人 20 元/户/次	投资者交查询单位（登记结算公司）
其他业务	费用项目、标准、收取方式按照相关业务规定执行		

第四节 境内外 B 股投资者在交易上有何差异

一 投资者对象不同

就 B 股投资者对象而言，对境外是全方位开放，既可是投资基金等机构投资者，也可是境外非居民个人；而目前向境内开放仅限于居民个人，暂未对法人开放。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二　开户提交的资料不同

在申请开立 B 股证券账户时，境内居民须凭个人有效身份证件、1000 美元以上的银行进账凭证，到具有 B 股代理开户资格的券商处办理。而境外(非居民)投资者则仅须凭个人有效证件(外国护照、外国身份证、中国护照 + 永久居住证明)即可办理，未取得境外永久居住权的，视同境内居民办理。

三　保证金存取方式不同

投资者凭 B 股证券账户在券商处办理外汇资金账户(即 B 股保证金账户)时，境内居民将从银行转出的现汇或现钞存款存入 B 股保证金账户内；而境外(非居民)投资者则须将从境外汇入的外币现汇或境内商业银行的合法现汇存款存入 B 股资金账户内。

保证金支取时，境内居民须先将 B 股保证金账户中资金划回境内商业银行，再到银行提取，而划回银行的资金视同外币现钞，不得向境外支付；而境外(非居民)投资者则可汇出境外支付，或存入其在内地开立的合法外汇账户。

四　沪市 B 股是否指定交易不同

境内沪市 B 股投资者在取得 B 股账户的同时，其指定交易已一并完成，作为买卖证券的唯一交易点，投资者只能在被指定交易的证券营业部进行交易、清算、交收；如需变更指定交易，须先到原已指定交易的证券营业部撤销指定，然后到其他证券营业部重新办理指定交易。

与境内居民不同的是，境外投资者在买卖沪市 B 股中体现为：随处可买，随处可卖。即同一个证券账户在任何不同证券营业部买入的 B 股，亦可在任一证券营业部卖出。

股份余额由结算会员每月进行对账。但无论在何营业部买入的 B 股，此间发放的股票现金红利，仍在其指定的结算会员处，有关查询、挂失、权益领取、冻结、解冻、非交易过户等均须在指定的结算会员处办理。

五　委托形式不同

B 股买卖的委托分为境内委托和境外委托两种。境内投资者不能在境外 B 股证券经营机构开户交易，必须通过有资格从事 B 股交易业务的证券商进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行,买卖B股只能通过境内委托。境内委托及境外委托的特点如下:

(1)境内委托

个人投资者在境内买卖B种股票时,须提供B种股票账户本和本人有效身份证件,并填写委托买卖单据,包括股东账号、股票名称、委托时间、委托买入或卖出的股数、限价及委托有效期。在委托买入时,各证券经营机构应根据各自核定的标准,严格核实其保证金的额度是否达到要求,以免承担较大风险。

(2)境外委托

投资者可通过境外证券商下达买卖命令,由其通过国际通讯系统将客户的指令直接传至上证所交易大厅的B种股票交易席位,再由驻场B种股票交易员将委托指令通过终端输入电脑自动对盘系统,电脑在核查发出卖盘指令的投资者没有卖空行为之后,撮合成交。

证券商收到委托后的审查、申报、成交的具体操作基本上与A股相同。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章 新股申购的必知程序

第一节 新股申购流程

股票二级市场风险较大时，投资者可转向新股申购，因此，新股民掌握申购新股的方法很重要。新股申购流程如下：

(1)投资者在每次认购新股前，应认真仔细阅读《股票发行公告》，了解新股发行的时间、价格、申购上限、资金结算方法等情况。

(2)投资者在新股发行的前一天，要确保资金账户上有拟申购数量所需的足够资金。

(3)新股发行的当天(T+0)，投资者可在规定的交易时间内(新股申购一般在9:30~11:30、13:00~15:00)，通过柜台、电话或网上委托进行申报，或通过自助委托系统自行申报。

(4)新股发行当天(T+0)，传送申购资金的清算数据，记买入740××××，成交编号这一栏首位冠以“-”符号，以区别正常的交易编号。对于无效申购的资金在当天清算后返还。

(5)新股发行后的第一天(T+1)，划拨新股申购资金。

(6)新股发行后的第二天(T+2)，审核新股申购资金，传送有效申购配号，记买入741×××，成交编号首位冠以“1”或其他阿拉伯数字，以区别正常的交易编号，后七位有效数字便是参与摇号的有效申购号。如果申购数量是1000股的整数倍(深市规定是500股的整数倍)，那么其配号便是首个申购配号及其后面的若干个连续号码，举例如下：成交编号栏101999778(首个申购配号)，成交数量栏：15000，证券代码栏：741×××。根据该投资者申购数量为15000股，应有15个连续的配号，则该股东账号的申购配号应为从首个申购配号10199778开始的15个连续号码，即号码范围为10199778~10199792。

(7)新股发行后的第三天(T+3)传送中签成交数据中申购资金的解冻清算数据。当时摇号抽签，如果中签，记买入730×××，成交编号栏与传送申购配号的数据(T+2)相似。如果未中签，记卖出740×××，成交编号与传送申购资金的数据(T+0)相似。

(8)新股发行后的第四天(T+4)，投资者资金账户被冻结的未中签的资金解冻，至此，整个新股申购过程结束，投资者在当天即可利用账户里被解冻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的资金进行新的证券交易。

第二节　上网申购新股程序

申购新股有网上定价、竞价方式、法人配售方式、认购证方式、储蓄存单方式等多种新股申购形式，其中网上定价、竞价方式是目前大多数新股上市采用的申购形式。网上申购是指投资者运用其证券交易保证金，向证券交易所提交新股认购请求。证券交易所在汇总所有投资者的认购请求后，为每1000股认购指令分配一个认购序号，并通过摇号确定中签的认购序号。如投资者认购序号与中签号相同，投资者将成功认购1000股新股，否则认购资金将自动退回投资者的保证金账户。投资者在上网申购新股时，应了解上网申购的基本程序。

一　T-2日或之前

股票发行公司在中国证监会指定信息披露媒体上刊登《招股说明书》和《发行公告》。

二　T+0日(申购日)

投资者按买入A股的常规做法提交申购委托指令，其中通常上海的新股认购代码为六位数，标记为“73××××”。深圳的新股代码与股票上市后的代码相同。

买卖方向：买入。

申购价格：按《股票发行公告》中规定的发行价格。

申购数量申报下限是1000股(深市500股)认购，必须是1000股(深市500股)或其整数倍；最高申购量不得超过社会公众股发行总量的千分之一。

注意事项：①新股申购不可撤单。②每个账户只能申购一次。如有多次申购只有第一次是有效的，其余几次无效，但无效申购资金仍会在当日被冻结，次日才能使用。③投资者在办理完新股申购手续后得到的合同号不是配号。④根据两个交易所的规定，申购新股不收取手续费、印花税、过户费等费用。但可以酌情收取委托手续费，上海、深圳本地收1元，异地收5元，部分券商对委托手续费还予以减免。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三 T+1日(资金冻结)

证券营业部负责将投资者的申购资金转入证券交易所的指定账户,该日投资者打印交割单,但投资者需注意,其第二天交割单上的成交编号不是其申购新股的配号。

特别说明:T日沪市新股申购的申购代码是"730×××";申购确认后,T+1日开始投资者在账户内查到的是申购代码为"740×××";T+3日查询新股配号时的代码是"741×××";如果中签,T+4日后投资者账户内会有中签的新股"730×××";该股上市交易的当天,证券代码变更为"60××××"。

深市新股申购代码为"0×××××",其申购款、配号、中签新股直至上市后代码均不变。

四 T+2日(验资及配号)

发行公司和主承销商进行验资并按每1000股为单位按委托时间顺序生成配号,同时确定中签率。当日营业终了,交易所将配号回传证券营业部。

五 T+3日(摇号抽签、中签处理)

投资者可以通过下列方式查询配号:

①查阅证券营业部张贴在营业部大厅内的所有投资者的新股配号;

②打印交割单上的成交编号即是新股配号;

③通过自助系统(包括电话委托、自助委托、网上交易等)查询新股配号;

④拨打证券交易所新股申购声讯服务电话查询,沪市电话021-16893006,深市电话0755-82288800。

同日,主承销商组织摇号抽签,确定并公布中签结果。该日营业终了证券交易所将中签结果回传各证券营业部。

重要说明:新股配号是按照每1000股(深市500股)配一个号,按时间顺序连续配号。号码不间断。每个股票账户在交割时只打印申购配号的起始号码,同时打印有效申购股数,例如交割配号为10005605,有效申购股数为5000股,则该账户全部申购配号为5个,依次为10005605、10005606、10005607、10005608、10005609。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六 T+4日(资金解冻)

证券营业部将在该日对未中签申购的终结资金进行解冻。同日,投资者可以查询中签情况,查询方式有两种:

①投资者根据T+3日得到的配号查询证监会指定报刊上由主承销商刊登的中签号码。如果自已配号的后几位与中签号码相同,则为中签,不同则表示未中。每一个中签号码可以认购1000股(深市500股)新股。

②直接查询自己账户内的解冻后资金是否有减少,或者查询股份余额是否有所申购的新股,以此来确定自己是否中签。

注意事项:

①新股申购T+4日的资金解冻,在交割单上显示为“卖出”其成交股数等于投资者的原申购股数。

②新股申购T+4日的中签,在交割单上显示为“买入”其成交股数即投资者的中签股数。

③新股申购期间指定交易变更。如果投资者在某天申购了新股但又撤销了指定交易,则该投资者的新股数据会传送给申购席位投资者,应在原申购席位上进行查询。

为提高发行效率,从2006年9月18日起沪深交易所对上网发行资金申购又做了补充,即根据发行人和主承销商的申请,上网发行资金申购的时间可以缩短一个交易日。新的申购流程主要适用于A+H新股的发行。但经同意,个别只发行A股的公司也可采用。新的申购流程如下:

①投资者申购(T日):申购当日(T日)按《发行公告》和申购办法等规定进行申购。

②资金冻结、验资及配号(T+1日):申购日后的第一天(T+1日)由结算公司将申购资金冻结。下午4点前,申购资金需全部到位,结算公司配合交易所指定的具备资格的会计师事务所对申购资金进行验资,并由会计师事务所出具验资报告,交易所以实际到位资金作为有效申购进行配号(即下午4点后按相关规定进行验资、确认有效申购和配号)。

③摇号抽签、中签处理(T+2日):申购日后的第一天(T+2日),公布确定的发行价格和中签率,并按相关规定进行摇号抽签、中签处理。

④资金解冻(T+3日):申购日后的第三天(T+3日)公布中签结果,并按相关规定进行资金解冻和新股认购款划付。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 新股申购常见问题解答

1. 新股申购有哪些技巧

从申购时段来说，申购时间在上午10:30～11:30和下午1:00～2:00时，中签概率相对较大。从资金角度来说，全仓集中申购的中签率相对较大。此外，通过新股的中签率来判断大的申购资金的活跃期和冻结期，尽量避开大资金的活跃期，这样，申购的中签率相对较大。从选择品种的角度来说，普通投资者应尽量选择大盘股和行业突出的小盘股这两类品种来申购。一般来说，大盘股中签率较高，行业突出的小盘股收益率较高。

2. 账户卡丢了，还能配售新股吗

可以同证券营业部协商，指定的证券营业部向中央登记结算公司申请，要求对挂失的证券账户卡予以暂时解冻，只有这样，才可保证投资者能用挂失的账户进行新股配售（流通市值在哪个证券账户卡，投资者就必须用那个证券账户卡申购新股）。

3. 新股认购电话委托无效，该如何处理

可以进行柜面委托或营业部自助委托。

4. 如何查询新股配号情况

交易所为广大投资者提供新股申购查询声讯电话服务（上证查询电话：021－16893006；深证查询电话：0755－82288800），投资者也可到办理指定交易的证券营业部查询。

5. 某股民完成了新股认购并已中签，而后又遗失了账户怎么办

可以作为一般的挂失转户处理，新股和配股新上市的数据在上市的第二天自动划入新账户内。

6. 股民在某天申购了新股但又撤销了指定交易，如何查找该股民的新股数据

股民的新股数据传送给申购席位，可以在申购席位上查询。

7. 重复申购新股资金被双倍冻结，为何不能撤单

新股发行公告中明确规定申购新股不能撤单。如果投资者因错误操作，导致新股重复申购，上证所的电脑主机除了接受并确认第一次新股申购的委托指令外，也接受新股重复申购委托指令，但不确认此笔委托指令，并在新股申购结束后，将其视作为无效委托处理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此,绝大多数证券营业部就是这样设置柜面委托系统的:投资者重复申购新股,就重复冻结新股申购款。如果投资者在交易时间内发现错误操作,可以马上找营业部工作人员反映,并要求将重复冻结的新股申购款手工解冻。

8. 新股申购以及新股配售结果还未揭晓可以办理转指定交易吗

交易所规定:在新股发行期间,不允许投资者办理撤销或转指定交易手续。主要原因有:若投资者配售新股 1000(深市 500 股)股,并且中签了,则原指定营业部由于该投资者已办理撤销或转指定交易,可能无法通知中签者前来补缴中签款,从而导致投资者错过了中签机会;若投资者申购新股 10000 股,只中签 1000 股或者未中签,该投资者仍需要到原指定营业部领取未中签新股申购款。

事实上,投资者无论是进行新股申购还是新股配售,在新股发行期间办理了撤销或转指定交易,投资者仍必须到原指定营业部办理清算交割手续(包括拿申购配号或配售配号、缴纳中签款或未中签申购款返回等)。

9. 撤销指定交易没有办理怎么参与二级市场新股配售

虽然撤销了指定交易,但仍拥有二级市场新股配售权,只不过此新股配售权暂时保留在上海证券交易所中央登记结算公司。如果想要参与二级市场新股配售,只需要该日在证券营业部办理指定交易手续,即可参与。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新股民

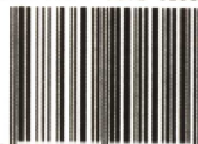
入市必备知识与必知程序

学炒股，入门知识一本通
新入市，程序步骤一路明

本书不仅全面而系统地阐释了新股民入市必备的基础知识，而且对入市的具体程序也进行了详细介绍和悉心指导。本书既是炒股者投资的市场透视镜，也是新股民入市的实战带路人。

STOCK

ISBN 978-7-5092-0202-9



定价：28.00元